

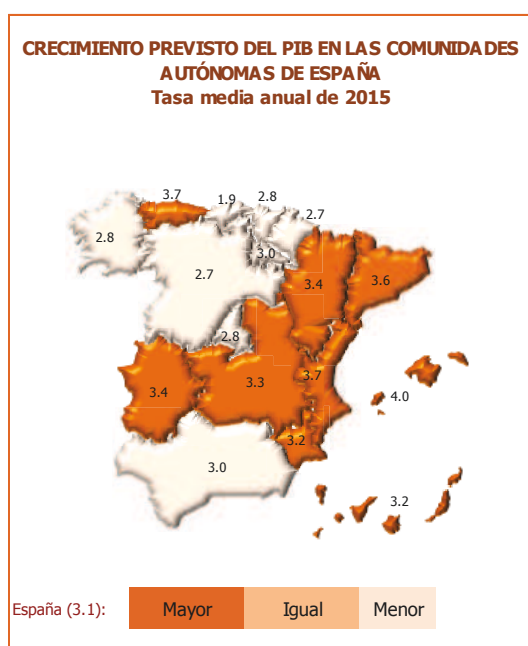
El aumento de las importaciones debido al mayor consumo del esperado produce una revisión a la baja en las previsiones de crecimiento de la Euro Área, que se sitúan en un 1.5% (± 0.9) para 2015 y en un 1.7 (± 1.2) para 2016

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
					2011	2012	2013	2014		
PIB pm. ¹					1.7	-0.8	-0.3	0.9	1.5 (±1.2)	1.7 (±1.6)
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.3	-0.6	1.0	1.7	1.3			
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	1.0	1.0			
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.5	-2.3	1.2	2.2	3.4			
	Construcción	0.2	-4.2	-3.4	-1.3	1.2	2.8			
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	3.8	6.7			
	Otros	0.9	-2.0	-1.4	3.2	0.2	1.0			
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.2	-0.7	0.9	1.6	1.6			
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.8	2.1	3.8	3.9	3.9			
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-0.7	1.3	4.1	4.6	4.0			
	Contribución Demanda Externa	0.9	1.3	0.3	0.0	-0.1	0.1			

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 9 de junio de 2015

Las Islas Baleares, Comunidad Valenciana y Principado de Asturias son los territorios con mayor crecimiento predicho para 2015.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de junio de 2015

Situación Económica

Pág. 1

"En junio de 2015 se ha publicado la segunda estimación del crecimiento trimestral del PIB en la Euro Área en el primer trimestre de 2015. La economía de la euro área creció un 0.4% trimestral, acelerando respecto al ritmo observado en el trimestre previo, pero por debajo del 0.5% previsto por el BIAM, sin embargo, de ello no se deriva un deterioro cualitativo en las perspectivas a medio plazo. El crecimiento de la demanda interna es sólido y con toda probabilidad se verá favorecido por la expansión cuantitativa que el BCE está llevando a cabo desde marzo. Las condiciones monetarias sumamente expansivas están contribuyendo a elevar ..."

Política Monetaria

Pág. 21

"Sin embargo la noticia más destacable de mayo la constituye el que el stock de crédito al sector privado en la Euro Área haya crecido un 0.5% anual, tras haberse estabilizado en abril. El crédito a las empresas no financieras disminuyó un 0.3%, y el crédito a los hogares creció un 0.9% respecto a mayo del año anterior, el mayor incremento anual desde marzo de 2012. Respecto a la oferta monetaria, medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 5.0% anual en mayo, tasa mayor que el 5.3% observado en abril.

La actuación del BCE en el ámbito de las medidas de política monetaria ha sido la siguiente en el mes de junio:

En el ámbito de la fijación de los tipos de interés, no se han variado los niveles previos. El tipo de interés de las ..”

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petittò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.5
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.7
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.52
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.58
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.59
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.69

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de junio de 2015

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"En junio de 2015 se ha publicado la segunda estimación del crecimiento trimestral del PIB en la Euro Área en el primer trimestre de 2015. La economía de la euro área creció un 0.4% trimestral, acelerando respecto al ritmo observado en el trimestre previo, pero por debajo del 0.5% previsto por el BIAM, sin embargo, de ello no se deriva un deterioro cualitativo en las perspectivas a medio plazo. El crecimiento de la demanda interna es sólido y con toda probabilidad se verá favorecido por la expansión cuantitativa que el BCE está llevando a cabo desde marzo. Las condiciones monetarias sumamente expansivas están contribuyendo a elevar tanto la inflación como el crédito en la unión monetaria, a tenor de los datos de abril y mayo. No obstante el escenario presenta como gran riesgo el desenlace de las negociaciones entre autoridades europeas y gobierno griego al respecto de la recepción y condicionalidad de las ayudas para el pago de la deuda por parte del país heleno. En este número del BIAM también se procede a la revisión al alza del crecimiento previsto para la economía española en el próximo bienio, debido a la nueva trayectoria más elevada de gasto predicha para las Administraciones Públicas. Por último se dan cuenta de las previsiones de crecimiento del PIB español desglosadas a nivel de Comunidades Autónomas."

Según los datos que difundió EUROSTAT el 13 de junio los correspondientes a la segunda estimación del crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2015, la economía de la euro área se expandió un 0.4%. Ello supone un ritmo mayor que el 0.3% observado en el cuarto trimestre del 2014, no

obstante el crecimiento del 0.4% observado es una décima menor que el previsto por el BIAM.

La sorpresa se produce por un mayor crecimiento de las importaciones del esperado que ha hecho aumentar la contribución negativa del sector exterior. Ver Cuadro I.1. Este incremento en las importaciones está relacionado con unos mayores datos de los esperados en el Consumo final. No obstante en la sección EURO AREA: PREVISIONES MACROECONÓMICAS de la página 7 de este boletín, se realiza un análisis pormenorizado de las sorpresas en los diferentes agregados, habiéndose producido las más altas en Consumo final de las Administraciones Públicas, Construcción y la ya mencionada de Importaciones.

Si se tiene en cuenta el crecimiento de los agregados de demanda en las 5 mayores economías de la Euro Área por volumen de PIB (Alemania, Francia, Italia, España y

En el primer trimestre de 2015, la economía de la euro área se expandió un 0.4%. Ello supone un ritmo mayor que el 0.3% observado en el cuarto trimestre del 2014, no obstante el crecimiento observado es una décima menor que el previsto por el BIAM.

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN EURO ÁREA						
Primer trimestre de 2015. Tasas trimestrales						
			Pesos 2014	Predicción	Obs. Jun-2015	Error
				2015-I	2015-I	2015-I
Consumo	Hogares e ISFLSH		56.10	0.48	0.50	0.02
	AAPP		21.10	0.17	0.50	0.33
FBKF	Equipo		5.00	1.94	1.48	-0.47
	Construcción	Vivienda	5.10	0.77	0.77	0.00
		Otra construcción	5.00	0.04	0.55	0.51
			10.10	0.38	0.68	0.30
	Otros		4.20	1.06	-2.34	-3.39
			19.40	2.30	1.27	-1.03
Contribución demanda interior				0.71	-2.34	-3.04
Exportaciones			43.70	0.63	0.68	0.05
Importaciones			40.40	1.04	1.44	0.39
Contribución demanda exterior				-0.16	-0.28	-0.12
Agricultura			1.50	-0.50	1.56	2.06
Energía			3.10	-0.10	0.43	0.53
Industria			17.50	0.87	0.39	-0.48
Construcción			4.60	0.46	0.68	0.22
Servicios	De mercado		48.50	0.62	0.61	-0.01
	Dde no mercado		17.60	0.47	0.00	-0.47
			66.10	0.58	0.45	-0.13
VAB TOTAL			89.68	0.60	0.29	-0.32
Impuestos			10.32	0.19	-0.20	-0.39
TOTAL				0.55	0.39	-0.16

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 09 de junio de 2015



Holanda), que representan conjuntamente el 83.2% del PIB de la unión monetaria en 2014, puede analizarse la componente geográfica de aquellos agregados de demanda que más han sorprendido.

Así, en el aumento trimestral del 0.5% observado en el Consumo de las Administraciones Públicas han influido el crecimiento de esta partida en España, un 1.6% y en Alemania donde crece un 0.7%. En el caso de España posiblemente tenga gran relevancia la sucesión de procesos electorales que se celebran en 2015.

En el crecimiento trimestral del 0.7% en la Construcción no residencial, desempeña una importante aportación el crecimiento de esta partida en Alemania, un 2.3%, junto con el crecimiento del 2.5% observado en España.

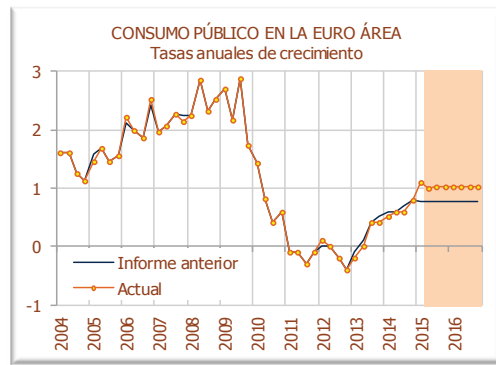
En lo que respecta a la sorpresa detectada en las importaciones, ha sido la economía Francesa, con un crecimiento trimestral del 2.6% la que ha tenido una aportación especialmente relevante al 1.4% observado para esta variable en el total de la economía de la euro área.

Al disponer de los datos de la Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2015 y de los indicadores referidos al segundo trimestre disponibles hasta la fecha, el BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento hasta 2016.

Revisando los cambios por agregados de demanda, el Consumo Privado se mantiene en valores similares a las anteriores previsiones, aumentando solamente una décima en el pronóstico de crecimiento medio para el año 2015, hasta alcanzar el 1.7%. Para el año 2016 se prevé un crecimiento medio anual del 1.3%, igual que en las previsiones realizadas en marzo. El perfil en desaceleración se explica por el pronóstico del empleo en el área, que alcanza el 2.3% en 2015, pero decelera hasta el 1.3% en 2016.

El Consumo de las Administraciones Públicas registra una revisión al alza más importante, de dos décimas en cada uno de los años del horizonte de previsión,

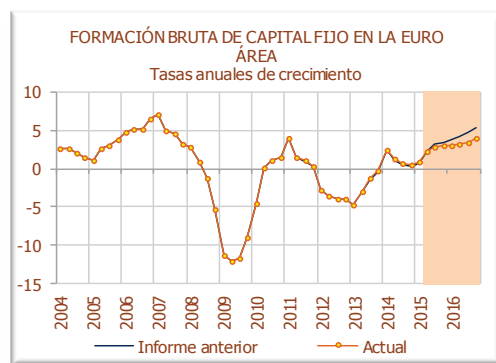
Gráfico I.1



Fuente: EUROSTAT, BIAM (UC3M)

Fecha: 09 de junio de 2015

Gráfico I.2



Fuente: EUROSTAT, BIAM (UC3M)

Fecha: 09 de junio de 2015

hasta alcanzar el 1% medio anual en ambos.

En lo que respecta a la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), se producen revisiones a la baja en Bienes de Equipo y en Otras Inversiones. La de bienes de Equipo es de 8 y 7 décimas, hasta el 3.8% y el 6.7% para 2015 y 2016 respectivamente. En el caso de Otras Inversiones, cuyo componente principal son los activos relacionados con propiedad intelectual, la revisión es de 1.8 puntos y 0.8 décimas, hasta el 0.2% y 1.8% en 2015 y 2016 respectivamente. El componente restante, Construcción, experimenta una ligera revisión al alza respecto al anterior escenario, la previsión de crecimiento para el año 2015 se incrementa una décima hasta el 1.2%, mientras que la de 2016 crece dos décimas hasta el 2.8%. El efecto conjunto sobre el crecimiento previsto de la FBKF es de una reducción que alcanza

El Consumo de las Administraciones Públicas registra una revisión al alza más importante, de dos décimas en cada uno de los años del horizonte de previsión, hasta alcanzar el 1% medio anual en ambos.

las dos décimas para 2015, hasta el 2.2% y el 1.1 punto porcentual para 2016 hasta el 3.4%

Como resultado de lo anterior, se espera que los factores procedentes de la demanda interna aporten al crecimiento económico 1.6 puntos porcentuales en 2015, una décima más que lo previsto en marzo. Para 2016 se espera una aportación idéntica, de 1.6 pp, lo que supone en este caso reducir el pronóstico en una décima.

La contribución al crecimiento por parte del Sector Exterior ha experimentado un cambio importante, pasar de ser positiva en una décima para 2015 y 2016 a mostrar un valor negativo de una décima en 2015, manteniendo la décima positiva en 2016.

Tal cambio hay que atribuirlo a la revisión al alza de nuestros pronósticos para las importaciones, que ha aumentado 8 décimas para este año y 2 décimas para 2016, hasta crecimientos medios anuales del 4.6% y el 4.0% respectivamente.

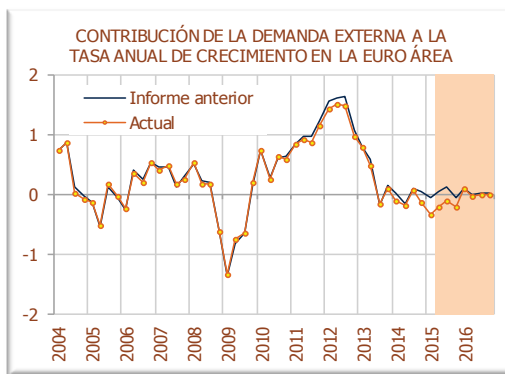
La revisión de las importaciones se sustenta tanto en la sorpresa que la variable ha proporcionado en el primer trimestre de 2015 como en las mejores perspectivas de Consumo final de las AAPP para los dos próximos años.

En cuanto a las Exportaciones, también aumenta su pronóstico en ambos años, si bien en menor medida. Para 2015 se predice un crecimiento medio anual del 3.9%, dos décimas más que el pronóstico de marzo. Para 2016 La previsión de crecimiento es también de un 3.9%, en este caso, una décima superior al pronóstico anterior.

Este cambio en el pronóstico exportador está relacionado con el tipo de cambio: se ha producido desde marzo una reducción sobre las expectativas del tipo de cambio dólar-euro, relacionada en gran parte con las diferentes expectativas de política monetaria entre la euro área -muy expansiva- y Estados Unidos, con expectativas de cierto nivel de contracción.

Si en marzo el tipo de cambio dólar-euro medio previsto para 2015 era del 1.11,

Gráfico I.3



Fuente: EUROSTAT BIAM (UC3M)

Fecha: 09 de junio de 2015

siendo la cifra de 2016 de 1.15, en este momento se han reducido los volúmenes como invertido el signo de la diferencia entre ambos años, siendo las previsiones actuales del 1.09 para 2015 y 1.05 para 2016.

Como resultado de los nuevos datos, las previsiones de crecimiento para la euro área se reducen en una décima para ambos años del horizonte de previsión. El crecimiento medio previsto para 2015 es del 1.5%(±0.9), el de 2016 es de 1.7% (±1.2).

En lo que respecta al segundo trimestre de 2015, se prevé que la economía en la euro área acelere su crecimiento hasta un 0.6%, por una contribución menos negativa de las importaciones y un mejor comportamiento de la inversión.

Estas predicciones se enfrentan a dos principales riesgos a la baja, que no son tenidos en cuenta por los modelos. El más importante en este momento es la resolución final del proceso de negociación entre las autoridades europeas y el gobierno griego a cuenta de las ayudas financieras para el pago de la deuda y las medidas que, como contrapartida, deberían aplicarse en el país heleno. La multiplicidad de posibles escenarios finales de momento ya ha acarreado bajadas en los mercados bursátiles y aumentos en las primas de riesgo, pero su extensión final en términos de crecimiento del PIB no puede ofrecerse por el momento.

El otro riesgo a la baja, a parte de la

Las previsiones de crecimiento para la euro área se reducen en una décima para ambos años del horizonte de previsión. El crecimiento medio previsto para 2015 es del 1.5%(±0.9), el de 2016 es de 1.7%(±1.2).

situación respecto a Grecia, consiste en el esperado retorno escalonado, pero bastante extendido a políticas monetarias más restrictivas por parte de los diferentes bancos centrales en los países externos al área y el probable efecto reductor que se produzca en la exportación de bienes y servicios.

Obviando la incertidumbre derivada de la cuestión griega, aunque se ha producido una sorpresa a la baja en el crecimiento esperado, y una ligera revisión a la baja en el pronóstico, la valoración cualitativa no podría ser de deterioro de las expectativas económicas en la euro área.

Durante el primer trimestre de 2015 se ha observado el crecimiento de la demanda interna más alto desde el primer trimestre de 2011. Esto es un factor positivo toda vez que era este apartado el que más débil había estado en la economía de la euro área, muy dependiente de la aportación exterior en los últimos años.

Por otro lado, a partir de marzo de 2015 es cuando empezó el programa de compra de activos de deuda pública por parte del BCE que probablemente produzca un incremento de la financiación a empresas y hogares, impulsando así la actividad económica.

De hecho parte de los efectos esperados de la política monetaria vigente, la más expansiva desde la creación del BCE, están empezando a hacerse notar. Como se detalla en la sección EURO ÁREA: POLITICA MONETARIA de la página 21 de este boletín, la tasa de inflación ha estado aumentando desde hace tres meses consecutivos. A parte de este ascenso de la inflación se han producido sorpresas al alza en los productos de vestido, calzado y servicios destinados al ocio y cuidado personal, lo que pudiera estar indicando un dinamismo en el consumo privado.

Otra señal de que la política monetaria expansiva puede estar empezando a manifestarse es el ascenso del stock de crédito a los hogares detectado en el mes de junio, del 0.9%, tasas no alcanzadas

desde marzo de 2012. Aunque el stock de crédito a las empresas no financieras sigue disminuyendo en términos interanuales, lo hace cada vez a menor ritmo, ello ha posibilitado que en mayo, el crédito al conjunto del sector privado ascendiese un 0.5% anual. El hecho de que las expectativas de inflación se encuentren en este momento en el 0.2% (± 0.14) como dato medio anual de 2015 y 1.2% (± 0.97) como dato medio de 2016 indican que la política monetaria en vigor tiene sustento para mantenerse.

También referido a los precios, pero en este caso a los niveles, EUROSTAT ha difundido en junio los datos de niveles de precios de los 28 países de la UE para el año 2014. Este seguimiento se hace en el marco de la colaboración del organismo estadístico europeo con la OCDE a fin de elaborar las series de Paridades de Poder Adquisitivo por países.

En este boletín presentamos 6 gráficos, del I.4 al I.9 con las series históricas de niveles de precios para las cinco economías mayores de la UE –Alemania, Francia Reino Unido, Italia y España -. La información se muestra los niveles de precios de cada país respecto a la media de la UE28, representada por el 100.

Algunas conclusiones de las que se obtienen abren camino a futuros análisis más profundos. En principio pertenecer a un área con libre circulación de capitales, mercancías, trabajadores y, más aun donde la mayor parte de sus miembros pertenecen a una única moneda con una política monetaria común, debería favorecer un elevado grado de convergencia a largo plazo. Se detectan, sin embargo, varios factores que matizan el alcance de esta convergencia.

1) Un diferente grado de convergencia entre bienes y servicios, más lento en bienes, es esperable debido a las menores posibilidades de sustituir estos últimos por origen geográfico. No obstante también se aprecian fuertes diferencias en la tendencia a converger entre bienes. Incluso entre bienes que se enfrentan a un grado de

El hecho de que las expectativas de inflación se encuentren en este momento en el 0.2% (± 0.14) como dato medio anual de 2015 y 1.2% (± 0.97) como dato medio de 2016 indican que la política monetaria en vigor tiene sustento para mantenerse.



Gráfico I.4

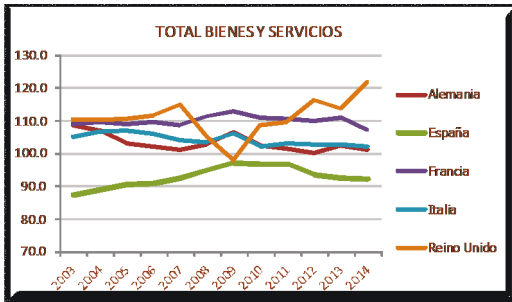


Gráfico I.5

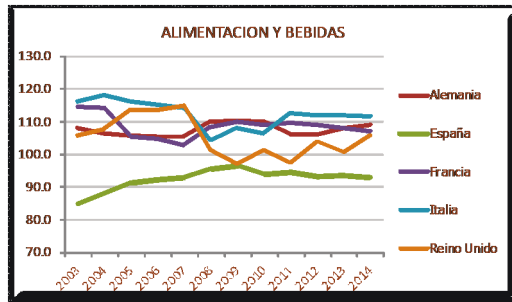


Gráfico I.6

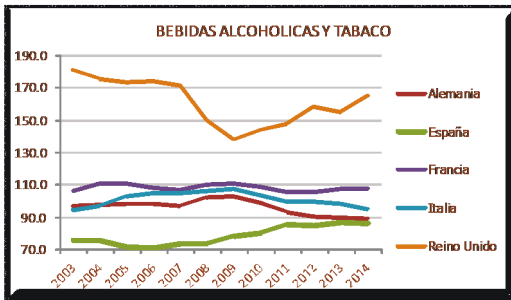


Gráfico I.7

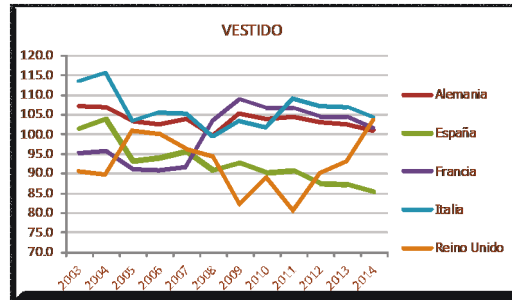


Gráfico I.8

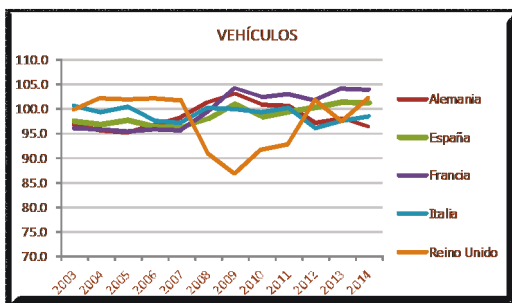
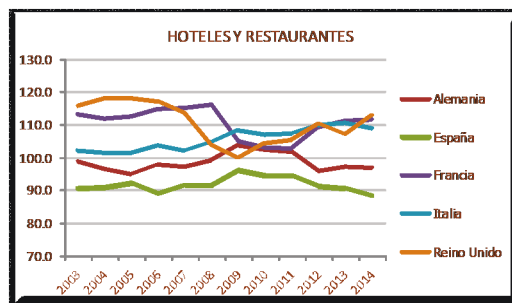


Gráfico I.9



Fuente: EUROSTAT, BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de junio de 2015

competencia internacional o de regulación similares. Por ejemplo pueden valorarse para ello las diferencias entre el gráfico I.9 que muestra la evolución de precios de hoteles y restaurantes, frente a lo sucedido en Alimentación y Bebidas (I.5) o Vestido en el Gráfico I.7. No obstante resulta también llamativa la diferencia de convergencia entre Vestido y Equipamiento para el transporte privado, es decir, Vehículos (Gráfico I.8). En principio se trata de bienes no perecederos y con un alto grado de homogeneidad geográfica. Sin embargo la velocidad y grado de convergencia es diferente, posiblemente a causa de presentar el sector de los Vehículos una producción muy internacionalizada, más

deslocalizada y más sujeta a la competencia.

2) La estructura impositiva es completamente determinante a la hora de dificultar, incluso impedir, esta tendencia a converger en los precios. Los países con mayor tipo de IVA son también más caros, diferencia que se aprecia con mayor claridad cuando, junto al IVA, el bien puede estar sujeto a tributación especial, por ejemplo, las bebidas alcohólicas y el tabaco. El Gráfico I.6 muestra como las diferencias en precios entre diferentes países son las mayores en Alcoholes y Tabaco. Sin embargo, se produce mas convergencia entre los 5 países mostrados que en otros ítems, debido al ascenso de la



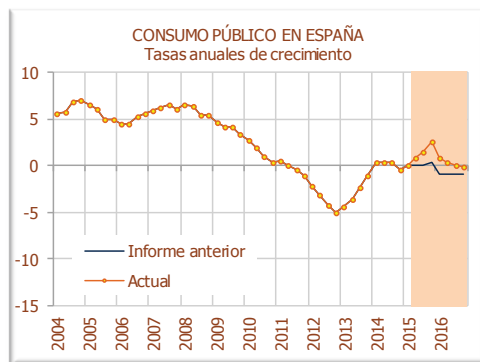
imposición indirecta para artículos de este tipo en España durante el último decenio.

3) Las diferencias en estructura económica y comportamiento cíclico dentro de los propios países de la unión europea también operan en contra del proceso de convergencia en niveles de precios. Las economías en fase de crecimiento más alta experimentan tensiones inflacionarias mayores. Las de mayor productividad, crecimientos de la renta per cápita sin tensiones inflacionarias, las afectadas más profundamente por la crisis de 2008, pueden estar realizando ajustes nominales mayores. Todos estos factores, junto con otros, dificultan la convergencia. Esto puede ejemplificarse con lo reflejado por los precios de Servicios, que, especialmente en el caso español, parecen reaccionar con más fuerza a la crisis que los Alimentos.

Profundizando en el contexto económico español, en este número procedemos a revisar nuestras previsiones de crecimiento que se actualizaron el mes pasado con la publicación del dato de la CNTR del primer trimestre de 2015. El motivo de la revisión es el cambio operado sobre la trayectoria prevista para el crecimiento del gasto público este año y el próximo.

En las anteriores previsiones se anticipaba para este agregado una senda de crecimiento del 0.1% en ambos años, en línea con lo que se publicó en el Programa de Estabilidad y Crecimiento del pasado 30 de abril. No obstante la concurrencia de sucesivos procesos electorales, así como los datos observados tanto en Contabilidad Nacional como en las Afiliaciones a la Seguridad Social relacionadas con el sector público, hacen prever una evolución más acelerada. Concretamente la nueva previsión contempla un crecimiento medio anual en el Consumo final de las Administraciones Públicas del

Gráfico I.10



Fuente: INE BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de junio de 2015

1.2% en 2015, y otro del 0.2% para el año 2016.

De forma coherente, el crecimiento del PIB español previsto varia, alcanzando el 3.1(± 0.8) para 2015 y el 2.9%(± 1.7) para 2016, dos y una décimas más respectivamente que en el pronóstico previo.

Las previsiones de crecimiento del PIB español desglosado por Comunidades Autónomas se han actualizado conforme a este nuevo marco para los años 2015 y 2016.

Dichas previsiones se realizan mediante dos procedimientos estadísticos sucesivos. El primero crea un indicador sintético trimestral por comunidad autónoma basado en la combinación de 10 series que informa del progreso de distintas variables de coyuntura económica. Este indicador proporciona la referencia para calcular el crecimiento del PIB, cuya agregación produciría el crecimiento conjunto del total de España, tanto observado como predicho.

El segundo paso, que se aplica solo durante algunos trimestres al año, consiste en un procedimiento de ajuste para hacer coincidir el crecimiento agregado nacional procedente de los datos por Comunidad Autónoma que registra la Contabilidad Regional Española (CRE) con el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral.

El crecimiento del PIB español previsto varia, alcanzando el 3.1 (± 0.8) para 2015 y el 2.9%(± 1.7) para 2016, dos y una décimas más respectivamente que en el pronóstico previo.

Cuadro I.2

CUADRO DE ERRORES DE PREVISIÓN. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (CRE). Producto interior bruto a precios de mercado. Serie Homogénea Base 2010 Tasas de crecimiento medio anual																		
	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	la Rioja	Valencia	España
Obs. 2014	1.3	1.7	0.8	1.9	2.1	1.0	1.1	1.5	1.4	2.2	0.5	1.0	2.1	1.9	1.2	2.5	2.0	1.4
Pred. 2014	1.6	1.9	0.8	0.5	1.3	0.5	1.4	2.2	1.6	1.6	0.4	1.5	0.8	1.5	0.7	1.8	1.3	1.4
Error	-0.3	-0.2	0.0	1.3	0.8	0.5	-0.2	-0.7	-0.3	0.6	0.1	-0.5	1.2	0.4	0.5	0.7	0.7	0.0
(*) Las previsiones son las que se realizaron a día 12 de marzo de 2015, con la publicación de la serie homogénea de la CRE base 2010 hasta 2013 y los datos disponibles de CNTR hasta el cuarto trimestre de 2014																		

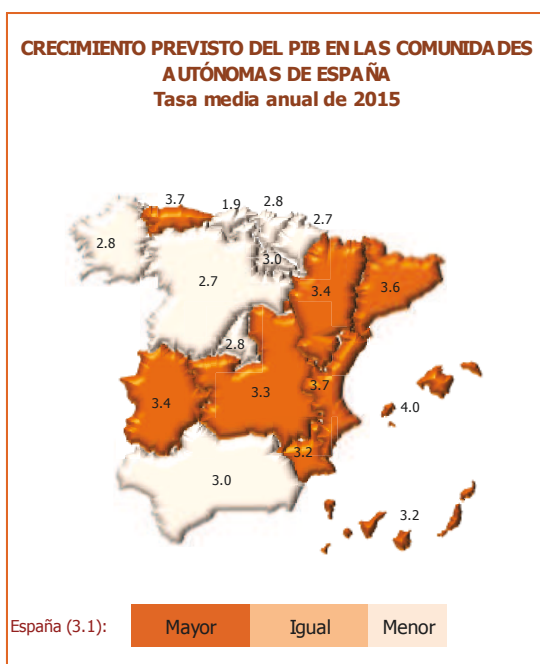
El INE publicó el 27 de marzo de 2015 las series de Contabilidad Regional Española (CRE) base 2010 donde, entre otra información, puede encontrarse el crecimiento de los PIB de cada autonomía. En el Cuadro I.2 se da cuenta de los errores respecto a la última previsión de crecimiento por CA realizada por el BIAM, a día 18 de marzo, con los datos de la CNTR correspondientes al cuarto trimestre de 2014 y los indicadores económicos autonómicos de mayor frecuencia disponibles a esa fecha.

El error medio en valor absoluto es de 0.5 décimas. Como puede observarse, hay dos errores de previsión superiores al punto porcentual, ambos al alza, para las Islas Baleares y la Región de Murcia, mientras que el error a la baja, de 0.7 décimas más importante se da para Castilla y León.

En el Gráfico I.11 se muestra la muestra la previsión de crecimiento medio anual por autonomía autonómica para 2015.

Los datos observados para la parte disponible de 2015 y las previsiones derivadas de ellos, muestran a las Islas Baleares, Comunidad Valenciana y Principado de Asturias como los territorios con mayor crecimiento predicho para 2015. En el caso de las dos autonomías mediterráneas, el ritmo de afiliaciones a la seguridad social, muy por encima de la media nacional, junto con el mayor dinamismo de la media en

Gráfico I.11



Fuente: INE BIAM (UC3M)
Fecha: 19 de junio de 2015

el sector servicios estaría proporcionando la ventaja en el crecimiento predicha. En el caso del principado, otros factores ligados a la demanda interna y a la actividad industrial, muy por encima de la media nacional, son los que darían base al diferencial favorable en el crecimiento previsto.

Las Islas Baleares, Comunidad Valenciana y Principado de Asturias como los territorios con mayor crecimiento predicho para 2015.

II. EURO ÁREA

El aumento de las importaciones produce una revisión a la baja en el pronóstico de crecimiento de la Euro Área, que se sitúa en un 1.5% (± 0.9) para 2015 y en un 1.7 (± 1.2) para 2016

El IPI (wda) de la Euro Área sorprende a la baja en abril, las previsiones sobre su crecimiento se reducen ligeramente hasta el 1.9% (± 1.9) para 2015; 1.7% (± 2.4) para 2016 y 1.9% (± 2.7) para 2017

La inflación anual de mayo en la Euro Área sorprende al alza por el comportamiento de los servicios. Se mantiene la inflación media esperada para 2015 en el 0.2% (± 0.28).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2011	2012	2013	2014	Predicciones
						2015 2016
PIB pm. ¹		1.7	-0.8	-0.3	0.9	1.5 1.7 (± 1.2) (± 1.6)
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.3	-0.6	1.0	1.7 1.3
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	1.0 1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.5	-2.3	1.2	2.2 3.4
	Construcción	0.2	-4.2	-3.4	-1.3	1.2 2.8
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	3.8 6.7
	Otros	0.9	-2.0	-1.4	3.2	0.2 1.0
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.2	-0.7	0.9	1.6 1.6
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.8	2.1	3.8	3.9 3.9
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-0.7	1.3	4.1	4.6 4.0
Contribución Demanda Externa		0.9	1.3	0.3	0.0	-0.1 0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.8	-3.1	2.6	3.6	1.1 1.2
	Industria	3.2	-0.4	-0.4	0.5	1.1 2.1
	Industria manufacturera	5.0	-1.3	-0.3	1.2	1.3 3.0
	Construcción	-2.8	-5.8	-2.9	-0.6	0.7 1.8
	Servicios	1.8	-0.2	-0.1	1.1	1.4 1.8
	Servicios de mercado	2.2	-0.4	-0.1	1.2	1.8 2.0
	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.7	0.3	0.0	0.8	0.4 1.1
	Impuestos	0.7	-2.7	-1.3	0.7	0.9 0.2
Precios (IPCA ²)						
Total		2.7	2.5	1.4	0.4	0.2 1.2 (± 1) (± 1)
Subyacente		1.7	1.8	1.3	0.9	0.8 1.0
Alimentos elaborados		3.3	3.1	2.2	1.2	0.8 1.9
Bienes industriales no energéticos		0.8	1.2	0.6	0.1	0.2 0.2
Servicios		1.8	1.8	1.4	1.2	1.2 1.2
Residual		7.6	5.8	1.8	-1.5	-2.4 2.1
Alimentos no elaborados		1.8	3.0	3.5	-0.8	1.6 1.8
Energía		11.9	7.6	0.6	-1.9	-5.2 2.4
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³						
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.9	1.9 1.7 (± 1.8) (± 2.4)
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	2.3 2.3
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.6	0.9 1.1
No duradero		0.9	-2.2	0.1	3.3	2.1 2.5
Bienes de equipo		8.4	-1.0	-0.6	1.8	2.3 3.0
Bienes intermedios		4.2	-4.5	-1.0	1.2	1.1 1.1
Energía		-4.4	-0.1	-0.8	-5.5	1.0 -1.1

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 09 junio de 2015

(2) 17 de junio de 2015

(3) 12 de junio de 2015

Gráfico II.1

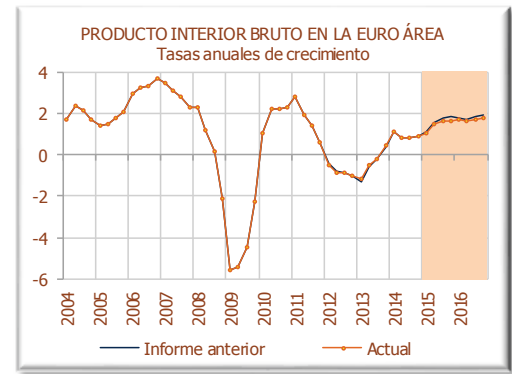


Gráfico II.2

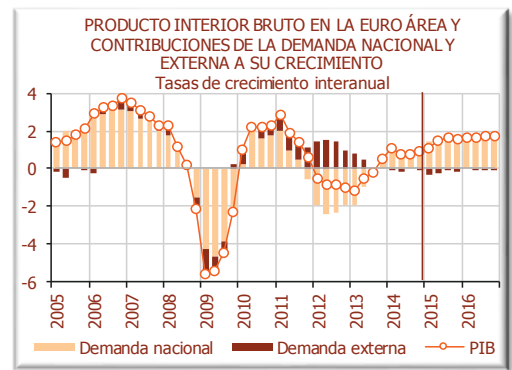


Gráfico II.3

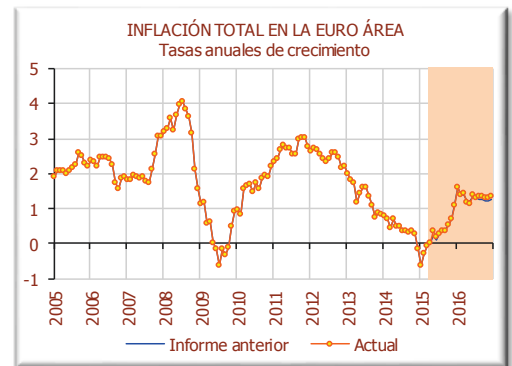


Gráfico II.4

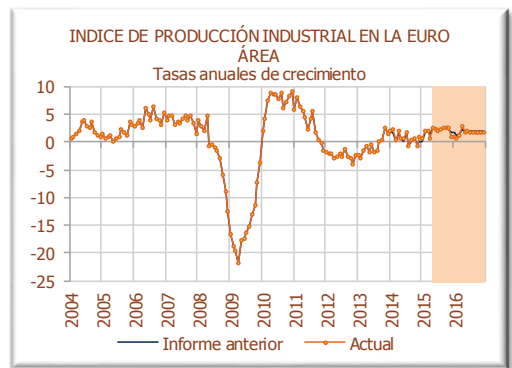


Gráfico II.5

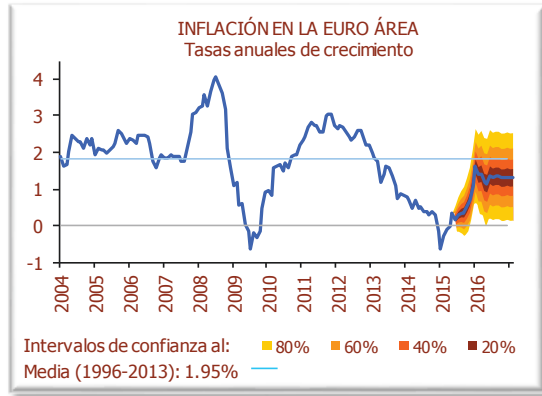


Gráfico II.6

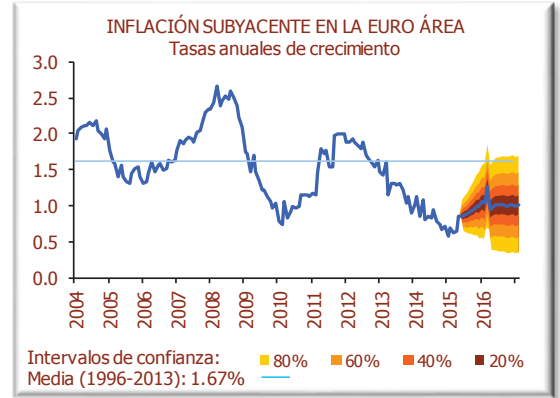


Gráfico II.7

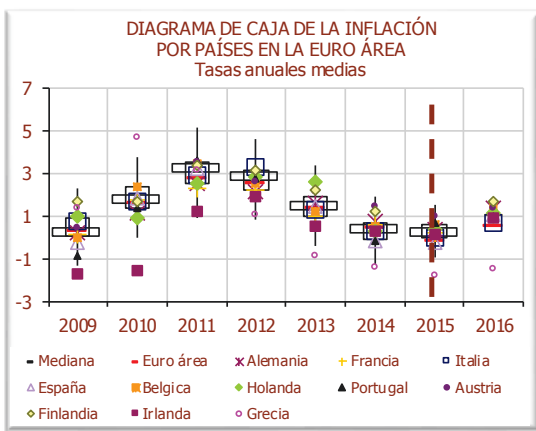


Gráfico II.8

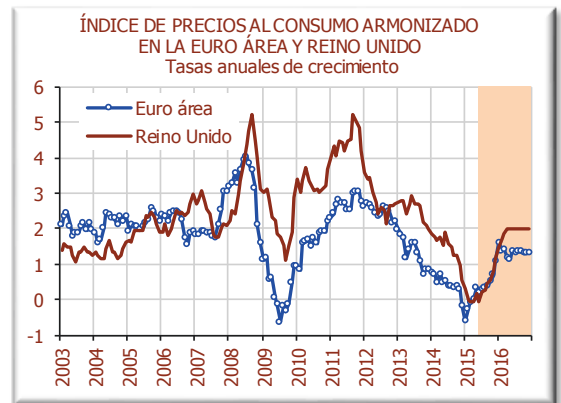


Gráfico II.9

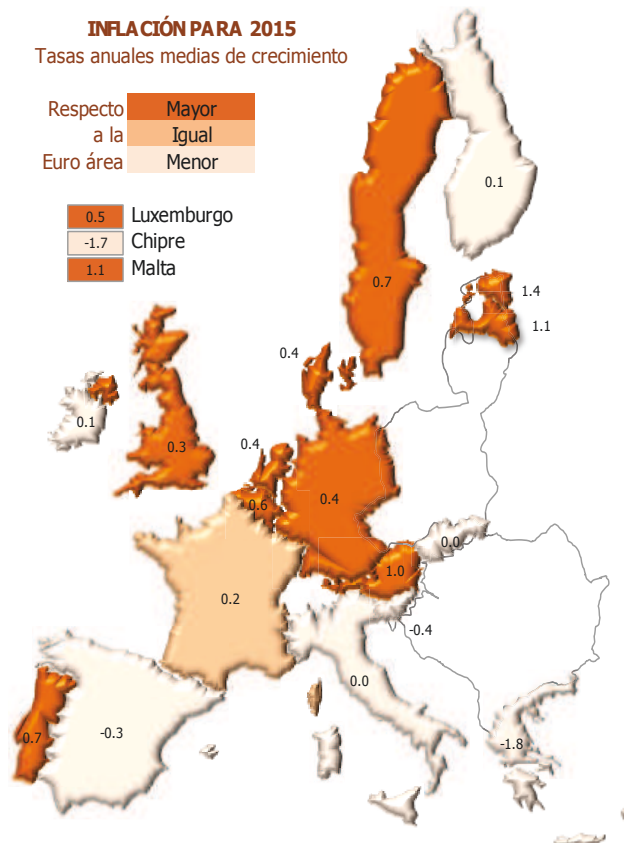
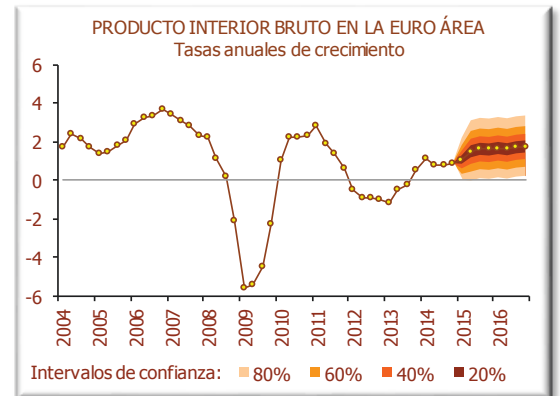


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

EUROSTAT publicó el 13 de junio la segunda estimación del crecimiento económico en la Euro Área durante el primer trimestre de 2015. La cifra del 0.4% proporcionada por la oficina estadística europea supone una aceleración en la actividad respecto al 0.3% observado en el cuarto trimestre del 2014. Sin embargo dicho crecimiento del 0.4% es una décima menor que el previsto por el BIAM.

Al analizar el comportamiento de los agregados de demanda respecto al pronóstico, se observa que tanto el Consumo Privado como el Consumo Final de las Administraciones Públicas sorprendieron al alza, especialmente el último, con un crecimiento trimestral de 0.5 décimas, tres superior al pronosticado.

La inversión sorprendió a la baja, se había predicho un crecimiento del 1.0% trimestral siendo la cifra observada dos décimas inferior. No se trata de un comportamiento uniforme: Construcción, que supone la mitad de la inversión, ha crecido tres décimas más del 0.4% esperado, debido al crecimiento de la construcción no residencial. La Inversión en Bienes de Equipo, que representa el 25%, ha crecido un 1.5%, medio punto menos de lo previsto, sorpresa a la baja del mismo volumen que la registrada en la Inversión en Activos Inmateriales, Activos Cultivados etc, para la que se preveía un crecimiento del 1% frente al 0.5% observado.

Las innovaciones al alza en el consumo y a la baja en la inversión se compensaron produciendo una aportación al crecimiento del PIB por parte de la demanda interna del 0.7%, igual que la cifra pronosticada.

No ocurrió así en el Sector Exterior. En línea con el señalado aumento del consumo superior al previsto, se produjo una innovación del mismo signo en las importaciones. Para éstas últimas se preveía un aumento 0.4 décimas, observándose luego un aumento del 1.4%. Como resultado de ello la contribución del

Sector Exterior al crecimiento del PIB ha pasado de ser negativa en 0.3 décimas, en lugar de serlo en las dos décimas negativas esperadas.

Al disponer de los datos de la Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2015 y de los indicadores referidos al segundo trimestre disponibles hasta la fecha, el BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento hasta 2016.

Revisando los cambios por agregados de demanda, el Consumo Privado se mantiene en valores similares a las anteriores previsiones, aumentando solamente una décima en el pronóstico de crecimiento medio para el año 2015, hasta alcanzar el 1.7%. Para el año 2016 se prevé un crecimiento medio anual del 1.3%, igual que en las previsiones realizadas en marzo. El Consumo de las Administraciones Públicas registra una revisión al alza más importante, de dos décimas en sendos años del horizonte de previsión, hasta alcanzar el 1% medio anual en ambos años.

En lo que respecta a la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), se produce una reducción en su pronóstico que alcanza las dos décimas para 2015, hasta el 2.2% y el 1.1 punto porcentual para 2016 hasta el 3.4%

Como resultado de lo anterior, se espera que los factores procedentes de la demanda interna aporten al crecimiento económico 1.6 puntos porcentuales en 2015, una décima más en marzo. Para 2016 se espera una aportación idéntica, de 1.6 pp, lo que supone en este caso reducir el pronóstico en una décima.

La contribución al crecimiento por parte del Sector Exterior ha experimentado un cambio importante, pasar de ser positiva en una décima para 2015 y 2016 a mostrar un valor negativo de una décima en 2015, manteniendo la décima positiva en 2016.

Tal cambio hay que atribuirlo a la revisión al alza de nuestros pronósticos para las

EUROSTAT publicó el 13 de junio la segunda estimación del crecimiento económico en la Euro Área durante el primer trimestre de 2015. La cifra del 0.4% proporcionada por la oficina estadística europea.



importaciones, que ha aumentado 8 décimas para este año y 2 décimas para 2016, hasta crecimientos medios anuales del 4.6% y el 4.0% respectivamente.

En cuanto a las Exportaciones, también aumenta su pronóstico en ambos años, si bien en menor medida. Para 2015 se predice un crecimiento medio anual del 3.9%, dos décimas más que el pronóstico de marzo. Para 2016 La previsión de crecimiento es también de un 3.9%, en este caso, una décima superior al pronóstico anterior.

Como resultado de los nuevos datos, las previsiones de crecimiento para la euro área se reducen en una décima para ambos años del horizonte de previsión. El crecimiento medio previsto para 2015 es del 1.5%(±0.9), el de 2016 es de 1.7% (±1.2).

Para el segundo trimestre de 2015, se prevé que la economía en la euro área crezca un 0.6%, por una contribución menos negativa de las importaciones y un mejor comportamiento de la inversión.

Se perciben dos riesgos a la baja en este escenario. El primero es el retorno escalonado, pero bastante extendido a políticas monetarias más restrictivas por parte de los diferentes bancos centrales en los países externos al área y el probable efecto reductor que se produzca en la exportación de bienes y servicios.

El segundo es el de mayor calado: la resolución final del proceso de negociación entre las autoridades europeas y el gobierno griego. La inestabilidad en los mercados que la incierta resolución del proceso está provocando en los mercados en el momento de cierre de este boletín, constituye un importante factor de riesgo cuya extensión en términos de crecimiento previsto del PIB no podemos ofrecer por el momento.

Las previsiones de crecimiento para la euro área se reducen en una décima para ambos años del horizonte de previsión. El crecimiento medio previsto para 2015 es del 1.5%(±0.9), el de 2016 es de 1.7%(±1.2).

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	0.9	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.3	-0.1	-4.2	-5.2	-2.0	-3.5	-2.2	2.8	-0.7	1.3	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.6	-1.4	-2.3	-0.7	2.1	1.3	0.3	-0.3	
	2014	1.0	0.6	-1.3	4.5	3.2	1.2	0.9	3.8	4.1	0.0	0.9	
	2015	1.7	1.0	1.2	3.8	0.2	2.2	1.6	3.9	4.6	-0.1	1.5 (±1.2)	
	2016	1.3	1.0	2.8	6.7	1.0	3.4	1.6	3.9	4.0	0.1	1.7 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.1	-6.6	-1.2	-4.7	-2.0	1.1	-1.0	0.8	-1.2
		II	-0.8	0.0	-3.9	-2.6	-1.6	-2.9	-1.0	2.0	0.8	0.5	-0.5
		III	-0.4	0.4	-2.3	0.5	-1.9	-1.2	0.0	1.7	2.2	-0.2	-0.2
		IV	0.1	0.4	-2.0	2.5	-0.9	-0.3	0.4	3.4	3.2	0.1	0.5
	2014	I	0.7	0.5	0.6	6.0	2.5	2.5	1.2	3.5	4.0	-0.1	1.1
		II	0.8	0.6	-1.5	4.9	3.2	1.3	1.0	3.2	3.8	-0.2	0.8
		III	1.1	0.6	-2.8	4.9	3.9	0.6	0.7	4.1	4.0	0.1	0.8
		IV	1.5	0.8	-1.5	2.5	3.2	0.5	1.0	4.1	4.6	-0.1	0.9
	2015	I	1.7	1.1	-1.2	3.5	-0.5	0.8	1.4	4.3	5.3	-0.3	1.1
		II	1.8	1.0	1.3	3.5	0.6	2.2	1.7	4.2	4.9	-0.2	1.5
		III	1.6	1.0	2.5	3.7	0.4	2.9	1.8	3.7	4.1	-0.1	1.6
		IV	1.5	1.0	2.3	4.7	0.3	3.0	1.8	3.6	4.2	-0.2	1.6
	2016	I	1.4	1.0	2.5	5.0	2.3	3.0	1.6	3.9	3.8	0.1	1.7
		II	1.3	1.0	2.5	6.5	0.8	3.2	1.6	3.9	4.1	0.0	1.6
		III	1.3	1.0	2.8	7.1	0.4	3.5	1.7	3.9	4.0	0.0	1.7
		IV	1.3	1.0	3.3	8.0	0.4	3.9	1.8	3.8	4.0	0.0	1.8

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	0.9	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.3	-0.1	-4.2	-5.2	-2.0	-3.5	-2.2	2.8	-0.7	1.3	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.6	-1.4	-2.3	-0.7	2.1	1.3	0.3	-0.3	
	2014	1.0	0.6	-1.3	4.5	3.2	1.2	0.9	3.8	4.1	0.0	0.9	
	2015	1.7	1.0	1.2	3.8	0.2	2.2	1.6	3.9	4.6	-0.1	1.5 (±1.2)	
	2016	1.3	1.0	2.8	6.7	1.0	3.4	1.6	3.9	4.0	0.1	1.7 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.3	0.1	-2.3	-2.8	-2.1	-2.3	-0.5	0.4	0.0	0.1	-0.4
		II	0.2	0.1	0.3	1.9	0.1	0.7	0.3	1.6	1.5	0.1	0.4
		III	0.2	0.2	0.6	1.1	0.1	0.7	0.6	0.5	1.5	-0.4	0.2
		IV	0.0	0.0	-0.6	2.3	1.0	0.5	0.1	0.8	0.2	0.2	0.3
	2014	I	0.3	0.2	0.3	0.5	1.3	0.5	0.3	0.5	0.8	-0.1	0.2
		II	0.3	0.2	-1.8	0.9	0.8	-0.5	0.1	1.3	1.3	0.0	0.1
		III	0.5	0.2	-0.7	1.1	0.8	0.1	0.3	1.4	1.7	-0.1	0.2
		IV	0.4	0.2	0.7	0.0	0.2	0.4	0.2	0.9	0.7	0.1	0.3
	2015	I	0.5	0.5	0.7	1.5	-2.3	0.8	0.7	0.7	1.4	-0.3	0.4
		II	0.4	0.1	0.6	0.9	1.9	0.9	0.4	1.2	0.9	0.1	0.5
		III	0.3	0.2	0.6	1.2	0.6	0.8	0.3	0.9	1.0	0.0	0.3
		IV	0.3	0.2	0.5	0.9	0.2	0.5	0.4	0.8	0.8	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.5	0.8	1.8	-0.4	0.8	0.5	1.1	1.1	0.0	0.5
		II	0.3	0.1	0.7	2.4	0.4	1.1	0.4	1.1	1.1	0.0	0.5
		III	0.3	0.2	0.8	1.9	0.3	1.0	0.4	0.9	0.9	0.0	0.4
		IV	0.3	0.2	0.9	1.8	0.1	1.0	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 09 junio de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.7	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-5.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.7	-0.8	
	2013	2.6	-0.3	-0.4	-2.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.3	-0.3	
	2014	3.6	1.2	0.5	-0.6	1.2	0.8	1.1	0.7	0.9	
	2015	1.1	1.3	1.1	0.7	1.8	0.4	1.4	0.9	1.5 (±1.2)	
	2016	1.2	3.0	2.1	1.8	2.0	1.1	1.8	0.2	1.7 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-0.7	-0.8	-0.2	-6.1	0.0	0.3	0.1	-2.3	-1.2
		II	-3.4	-1.3	-0.2	-5.7	-0.4	0.3	-0.2	-3.0	-0.5
		III	-4.1	-1.3	-0.4	-5.3	-0.5	0.2	-0.3	-3.1	-0.2
		IV	-4.2	-1.7	-0.9	-5.9	-0.7	0.3	-0.4	-2.3	0.5
	2014	I	-0.6	-1.9	-1.5	-5.1	-0.7	-0.1	-0.6	-3.0	1.1
		II	2.3	-0.4	-0.7	-3.7	-0.3	-0.1	-0.2	-1.0	0.8
		III	3.3	-0.6	-0.8	-2.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.8
		IV	5.7	1.9	1.2	-0.7	0.5	0.3	0.4	-0.5	0.9
	2015	I	0.2	0.3	0.6	-1.2	1.5	0.2	1.2	1.9	1.1
		II	1.0	1.2	0.9	0.6	1.9	0.3	1.5	0.8	1.5
		III	0.4	1.8	1.3	1.9	1.8	0.4	1.5	1.1	1.6
		IV	2.9	2.0	1.4	1.5	2.0	0.7	1.7	-0.2	1.6
	2016	I	1.6	2.4	1.6	1.4	1.9	1.1	1.7	0.1	1.7
		II	1.1	3.1	2.1	1.6	1.9	1.1	1.7	0.2	1.6
		III	1.0	3.2	2.2	1.9	2.0	1.2	1.8	0.3	1.7
		IV	1.0	3.3	2.3	2.2	2.1	1.1	1.8	0.3	1.8

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.7	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-5.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.7	-0.8	
	2013	2.6	-0.3	-0.4	-2.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.3	-0.3	
	2014	3.6	1.2	0.5	-0.6	1.2	0.8	1.1	0.7	0.9	
	2015	1.1	1.3	1.1	0.7	1.8	0.4	1.4	0.9	1.5 (±1.2)	
	2016	1.2	3.0	2.1	1.8	2.0	1.1	1.8	0.2	1.7 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	1.9	-0.1	0.1	-1.2	-0.3	-0.4	-0.3	-1.4	-0.4
		II	0.8	1.0	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2	1.1	0.4
		III	0.4	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	-0.3	0.2
		IV	2.5	0.9	0.5	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.3
	2014	I	1.5	0.5	-0.1	0.7	0.5	0.3	0.4	-0.4	0.2
		II	-0.1	-0.5	0.0	-1.6	0.1	0.1	0.1	1.0	0.1
		III	0.9	0.1	0.0	-1.0	0.5	0.1	0.4	-0.3	0.2
		IV	-2.1	0.3	0.2	0.7	0.3	0.1	0.2	1.3	0.3
	2015	I	1.6	0.4	0.4	0.7	0.6	0.0	0.4	-0.2	0.4
		II	0.7	0.4	0.3	0.3	0.5	0.2	0.4	0.0	0.5
		III	0.3	0.7	0.5	0.3	0.4	0.2	0.3	0.0	0.3
		IV	0.3	0.5	0.3	0.3	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.7	0.5	0.6	0.6	0.4	0.5	0.1	0.5
		II	0.2	1.2	0.9	0.4	0.5	0.2	0.4	0.0	0.5
		III	0.2	0.7	0.5	0.6	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		IV	0.2	0.6	0.4	0.6	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 09 junio de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.5	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.1	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.3	2.2	1.8	1.2	-5.5	1.6	0.9	
	2015	0.9	2.1	2.3	2.3	1.1	1.0	2.1	1.9 (±1.8)	
	2016	1.1	2.5	2.3	3.0	1.1	-1.1	2.0	1.7 (±2.4)	
	2017	1.1	2.4	2.3	3.1	1.2	-0.7	2.1	1.9 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.6	-3.5	0.9	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.2	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.4	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.8	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.3	1.9	1.5
	2014	I	0.1	2.9	1.8	4.2	3.3	-9.5	3.1	1.5
		II	-0.8	4.7	3.0	0.9	1.4	-5.2	1.8	1.1
		III	-2.5	2.6	1.4	1.5	0.5	-3.1	0.9	0.5
		IV	0.6	2.9	2.6	0.9	-0.4	-3.3	0.8	0.3
	2015	I	-0.1	2.6	2.4	0.9	0.0	4.5	1.2	1.6
		II	1.7	1.2	2.1	2.6	1.1	-0.6	2.2	1.9
		III	1.7	2.3	2.9	2.8	1.4	-0.8	2.6	2.3
		IV	0.4	2.2	2.0	3.0	1.9	0.2	2.2	2.0
	2016	I	1.1	2.3	2.1	2.7	1.0	-2.6	1.4	0.9
		II	0.9	2.7	2.5	3.2	1.2	0.1	2.4	2.2
		III	1.4	2.5	2.3	3.0	1.2	-0.7	2.1	1.8
		IV	1.2	2.5	2.3	3.1	1.2	-0.7	2.2	1.9

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	2.0	0.6	1.0
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	2.2	1.9	0.6
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.5	2.1	1.2
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.8	2.7
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.5	2.6	1.8
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.8	2.3	1.9
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.7	2.0	1.8
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	2.2	1.8
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.3	2.6	1.9
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	2.6	1.9
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.7	2.5	1.9
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.9	0.9	1.8

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, abril 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) mar.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	-7.5	-9.0	0.4	1.5
Consumo no duradero	20	-7.8	-5.8	-1.2	-2.0
CONSUMO TOTAL	24	-7.8	-6.2	-1.0	-1.6
Equipo	28	-9.1	-9.1	0.9	0.1
Intermedios	36	-5.6	-5.5	0.6	-0.1
Energía	12	-15.4	-13.5	0.5	-2.0
TOTAL	100	-8.6	-7.6	-0.3	-1.0

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, abril 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) mar.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	1.7	-0.5	0.4	2.2
Consumo no duradero	20	-0.3	3.2	-1.0	-3.5
CONSUMO TOTAL	24	0.3	2.9	-0.9	-2.6
Equipo	28	2.1	1.3	0.8	0.8
Intermedios	36	0.2	-0.2	0.4	0.4
Energía	12	0.2	2.0	0.6	-1.8
TOTAL	100	0.8	1.6	0.0	-0.8

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	mar.-15	abr.-15	Cambio
Consumo duradero	-0.2	0.9	1.1 ↑
Consumo no duradero	4.0	2.1	-1.9 ↓
CONSUMO TOTAL	3.6	2.3	-1.3 ↓
Equipo	1.6	2.3	0.7 ↑
Intermedios	0.8	1.1	0.3 ↑
Energía	1.5	1.0	-0.5 ↓
TOTAL	2.0	1.9	-0.1 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área creció un 0.3% anual en el mes de mayo. Ello supone una trayectoria ascendente respecto al previo dato de abril, del 0.0%. La cifra observada es una décima más alta que la previsión del BIAM.

La variación mensual en el mes de mayo ha sido positiva del 0.2% (Cuadro II.2.5).

Se ha producido una innovación significativa en el grupo especial de Servicios (SER) cuyos precios subieron más de lo previsto. No se produjeron otras sorpresas significativas estadísticamente, pero la subida menor de la esperada en los precios de Alimentación no Elaborada está cerca de serlo (Cuadro II.2.2).

Algo reseñable de estos datos de IPCA se encuentra en el comportamiento de SER, que, como se ha comentado, experimentó un aumento anual en sus precios casi dos décimas sobre el previsto. Analizando por países se observa que Holanda, Alemania y

España son aquellos donde se produce una aceleración mayor en el último mes. Al desglosar el grupo especial SER por diferentes tipos de servicios se detecta con claridad una aceleración mayor en los precios de los servicios relacionados con el entretenimiento, incluidas reparaciones y cuidado personal (Gráfico II.2.4), este subgrupo es el más importante por su participación en el total de SER equivaliendo a una tercera parte de éste.

La citada aceleración en los precios de los servicios relacionados con el entretenimiento, además, no se detecta en otros subgrupos de servicios como Comunicación, aquellos relacionados con el hogar o Transporte, cuya inflación no muestra variaciones reseñables en los últimos meses.

La introducción de los datos nuevos en los modelos ha afectado muy poco al conjunto de las previsiones de inflación, limitándose los cambios a un aumento en una décima de los pronósticos en inflación media para los años 2016 y 2017, quedando las previsiones para 2015 invariadas.

En este momento se prevé que la inflación subyacente media será del 0.8% (± 0.26) en 2015; 1.0% (± 0.59) para 2016 y 1.0% (± 0.61) en 2017. El pronóstico para la inflación general por su parte se sitúa en el 0.2% (± 0.26) en 2015; 1.2% (± 0.97) para 2016 y 1.3% (± 0.98) en 2017 (Cuadro II.2.1).

Cuadro II.2.1

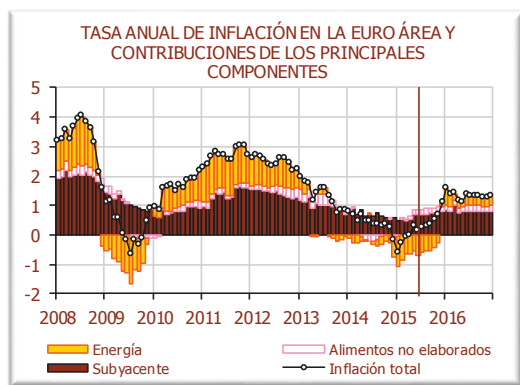
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	May	Jun				
Subyacente 81.71%	0.9	0.9 (± 0.13)	0.9	0.8 (± 0.26)	1 (± 0.59)	1 (± 0.61)
Total 100%	0.3	0.2 (± 0.14)	0.4	0.2 (± 0.28)	1.2 (± 0.97)	1.3 (± 0.98)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015

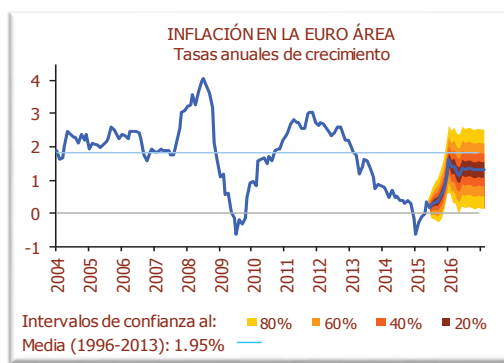
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015

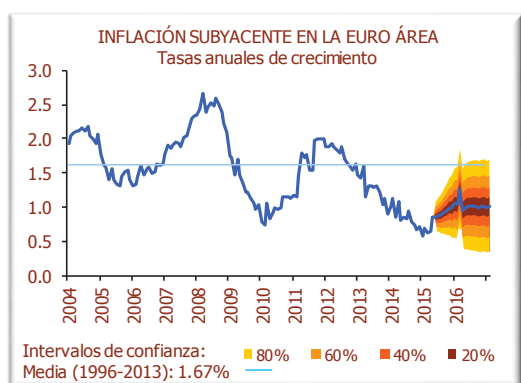
Dentro de los servicios suben aquellos más relacionados con el ocio y el cuidado personal, mientras que los ligados a la vivienda, a comunicaciones o al transporte lo hacen en menor medida. Ello puede deberse al crecimiento más dinámico observado en la demanda interna de algunas de las grandes economías del área. El pronóstico de la inflación no se altera debido a la revisión a la baja de las previsiones sobre inflación de la componente no subyacente y de los alimentos elaborados.

Los pronósticos no varían más debido a que los pronósticos para AE y la componente residual del IPC contrarrestan el aumento derivado de la mayor inflación en SER.

Para el mes de junio, prevemos que la inflación anual será del 0.2% (± 0.14), a partir del próximo mes se prevé que la inflación vaya acelerándose progresivamente, con un aumento de 4 décimas en diciembre sobre el dato de noviembre debido al final del efecto escalón de los precios del crudo. (Cuadro II.2.3).

El contexto de política monetaria muy laxa, que incluye un programa de expansión cuantitativa puesto en marcha hace dos meses, ya da soporte per se a la aceleración de las tasas de inflación presenciadas en los dos últimos meses. En mayo además se ha añadido el dato de los servicios, basado en un agregado de marcado efecto renta. Teniendo en cuenta factores como la dinámica salarial en Alemania, con aumentos pactados por encima del 2.5% en algunos sectores, más el comportamiento del mercado laboral español con elevado crecimiento del empleo, el dato de inflación de mayo podría estar indicando una dinamización del consumo en la euro área, confirmando las expectativas de mayor crecimiento económico respecto al año pasado que se viene manejando desde principios de 2015.

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

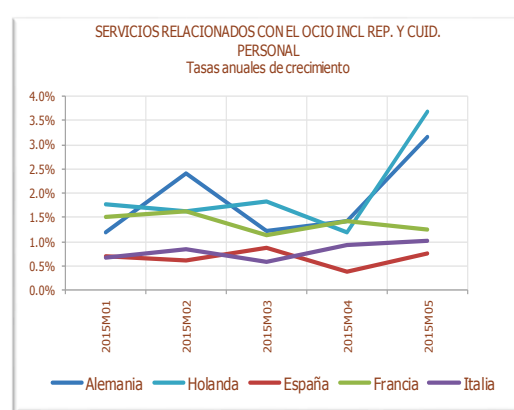
Fecha: 17 de junio de 2015

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, mayo de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.58	0.75	± 0.38
Tabaco	23.94	3.08	3.25	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.04	0.15	
Manufacturas	266.60	0.22	0.16	± 0.21
Servicios	427.76	1.34	1.08	
SUBYACENTE	817.08	0.85	0.73	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	2.10	1.89	± 0.72
Energía	108.07	-4.83	-4.93	
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-2.01	-2.16	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.35	0.22	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Gráfico II.2.4



Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2015	Mayo		
	Junio	99.99%	99.99%
	Julio	99.97%	99.99%
	Agosto	98.78%	99.99%
	Septiembre	95.18%	99.85%
	Octubre	85.10%	98.27%
	Noviembre	70.44%	92.71%
2016	Diciembre	43.13%	73.93%
	Enero	18.81%	43.93%
	Febrero	30.34%	56.09%
	Marzo	30.02%	53.86%
	Abril	41.45%	64.33%
	Mayo	43.48%	65.06%
	Junio	34.35%	55.07%
	Julio	36.75%	57.37%
	Agosto	35.69%	56.16%
	Septiembre	35.62%	56.32%
	Octubre	37.58%	58.48%
	Noviembre	37.42%	58.29%
	Diciembre	36.40%	56.98%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA														
Tasas anuales de crecimiento														
		IPCA												
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL		Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía					
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.5%	10.8%	18.3%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9			-0.8	-1.9	-1.5	0.4		
	2015	0.1	3.4	0.2	1.2	0.8	± 0.26	1.6	-5.2	-2.4	0.2	± 0.28		
	2016	1.3	4.5	0.2	1.2	1.0	± 0.59	1.8	2.4	2.1	1.2	± 0.97		
2017	1.0	4.6	0.3	1.3	1.0	± 0.61	2.4	2.8	2.6	1.3	± 0.98			
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0			1.3	-1.2	-0.2	0.8	
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1			0.9	-2.3	-1.0	0.7	
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9			-0.1	-2.1	-1.3	0.5	
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1			-0.7	-1.2	-1.0	0.7	
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8			-2.1	0.0	-0.9	0.5	
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8			-2.8	0.1	-1.1	0.5	
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8			-2.6	-1.0	-1.6	0.4	
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9			-2.4	-2.0	-2.2	0.4	
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8			-0.9	-2.3	-1.7	0.3	
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7			0.0	-2.0	-1.2	0.4	
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7			0.2	-2.6	-1.4	0.3	
		Diciembre	0.1	2.6	0.0	1.2	0.7			-1.0	-6.3	-4.1	-0.2	
	2015	Enero	-0.1	2.2	-0.1	1.0	0.6			-0.8	-9.3	-5.8	-0.6	
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7			0.4	-7.9	-4.5	-0.3	
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6			0.7	-6.0	-3.3	-0.1	
		Abril	0.2	3.0	0.1	1.0	0.7			1.3	-5.8	-2.9	0.0	
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9			2.1	-4.8	-2.0	0.3	
		Junio	0.1	3.3	0.3	1.2	0.9	± 0.13	2.2	-6.4	-2.9	0.2	± 0.14	
		Julio	0.0	3.7	0.3	1.2	0.9	± 0.18	2.3	-5.6	-2.4	0.3	± 0.27	
		Agosto	0.1	3.8	0.2	1.3	0.9	± 0.23	2.4	-5.1	-2.1	0.3	± 0.37	
		Septiembre	0.1	3.7	0.4	1.3	0.9	± 0.26	2.1	-5.1	-2.2	0.4	± 0.49	
		Octubre	0.2	3.9	0.4	1.3	0.9	± 0.30	2.2	-4.1	-1.5	0.5	± 0.60	
		Noviembre	0.4	4.1	0.4	1.3	1.0	± 0.34	2.1	-2.6	-0.6	0.7	± 0.70	
		Diciembre	0.5	4.4	0.4	1.3	1.0	± 0.38	2.6	1.0	1.6	1.1	± 0.79	
	2016	Enero	0.5	4.9	0.4	1.3	1.0	± 0.43	2.6	5.2	4.1	1.6	± 0.87	
		Febrero	0.6	4.4	0.5	1.3	1.0	± 0.48	1.9	3.7	3.0	1.4	± 0.96	
		Marzo	0.6	4.4	0.6	1.6	1.3	± 0.52	2.3	2.1	2.2	1.4	± 1.03	
		Abril	0.7	4.4	0.4	1.2	0.9	± 0.56	2.2	2.3	2.2	1.2	± 1.10	
		Mayo	0.9	4.6	0.3	1.2	1.0	± 0.59	2.4	1.5	1.9	1.1	± 1.16	
		Junio	0.9	4.6	0.3	1.3	1.0	± 0.61	2.7	3.3	3.1	1.4	± 1.21	
		Julio	1.0	4.7	0.2	1.3	1.0	± 0.63	2.7	2.8	2.8	1.3	± 1.22	
		Agosto	1.1	4.6	0.3	1.2	1.0	± 0.65	2.6	3.1	2.9	1.4	± 1.23	
		Septiembre	1.1	4.6	0.3	1.2	1.0	± 0.67	2.6	3.1	2.9	1.3	± 1.21	
		Octubre	1.2	4.7	0.2	1.2	1.0	± 0.67	2.2	3.0	2.7	1.3	± 1.21	
		Noviembre	1.2	4.7	0.2	1.2	1.0	± 0.68	2.2	3.0	2.7	1.3	± 1.21	
		Diciembre	1.2	4.7	0.2	1.2	1.0	± 0.69	2.6	2.9	2.8	1.3	± 1.21	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.7	-3.9	-0.5	-1.5	0.7	0.9	0.8	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.2	0.4	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.7	0.4	1.4	0.1	0.1	0.1	1.2
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.4	-0.4	-0.1	0.4	0.3	0.3	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.7	0.2
		2016	0.1	0.3	0.0	0.3	0.1	0.7	0.2	0.4	0.2
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.1	-1.4	-0.8	-0.1
		2016	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.4	0.3	0.4	0.2
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.5	-3.6	0.9	-0.7	-0.8	0.7	0.0	-0.5
		2016	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	0.1	-0.3	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.3	0.3	0.4	0.3	-0.6	-0.1	-0.3	0.2
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.7	0.2	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.4	-1.0	0.5	0.3	0.1	0.2	0.5
		2016	0.0	0.2	3.4	-1.0	0.5	0.2	0.1	0.2	0.4
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.4	-0.2	0.0	0.4	0.3	0.3	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.2	0.2	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.5	0.2	0.4	0.3
		2016	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.9	0.1	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																				Reino Unido Suecia Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	-3.2	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.3	
	2015	0.2	0.4	0.2	0.0	-0.3	0.4	0.6	1.0	-1.8	0.7	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.5	-1.7	1.1	1.4	1.1	0.3	0.7	0.4	
	2016	1.3	1.3	1.0	0.7	1.0	1.1	1.4	1.3	-1.5	1.0	1.7	0.9	1.0	0.8	1.1	-1.2	1.4	4.4	1.3	1.9	0.6	1.3	
2017	1.2	1.2	0.8	0.8	0.8	1.0	1.2	1.2	-1.6	0.8	1.8	1.2	1.5	0.8	0.8	-1.4	1.0	4.3	1.3	2.0	0.7	1.3		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.8	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	0.0	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.8	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.1	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.7	-0.4	0.2
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.7	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.1	0.3
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.1	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.3	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.3	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.3
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	0.9	0.3	0.2
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	-0.1	-0.3	0.2	-1.1	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	0.0
		Marzo	-0.1	0.1	0.0	0.1	-0.7	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	-0.1	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.3	0.1	-0.1	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.4	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.1	0.5	0.4
		Mayo	0.3	0.7	0.3	0.1	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.2	0.9	0.4
		Junio	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.2	0.6	0.7	1.0	-1.6	0.9	0.2	0.1	0.0	-0.8	0.1	-2.0	1.1	0.6	1.1	0.0	0.7	0.4
		Julio	0.3	0.2	0.3	0.0	-0.2	0.6	0.5	1.0	-1.9	0.9	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.1	-2.4	1.3	1.1	1.1	0.2	0.8	0.4
		Agosto	0.3	0.3	0.2	0.0	-0.1	0.6	0.8	1.1	-2.0	0.8	0.1	0.1	0.3	-0.3	0.6	-2.3	1.8	1.7	1.1	0.3	0.9	0.6
		Septiembre	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.3	0.7	1.0	1.2	-1.7	0.9	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.9	-2.0	1.5	2.2	1.3	0.4	0.9	0.7
		Octubre	0.5	0.6	0.4	-0.1	-0.1	0.8	1.2	1.2	-1.5	0.9	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.0	-2.2	1.8	2.6	1.3	0.5	0.8	0.7
		Noviembre	0.7	0.8	0.6	0.0	0.3	0.9	1.5	1.1	-1.8	1.1	0.3	0.7	0.5	-0.1	1.5	-2.0	2.0	3.9	1.4	0.8	0.8	0.8
		Diciembre	1.1	1.4	0.9	0.2	0.9	1.0	1.6	1.4	-1.3	1.2	0.5	0.8	0.7	0.2	2.2	-1.6	2.3	4.3	1.4	1.2	0.8	0.9
	2016	Enero	1.6	1.9	1.2	0.6	1.4	1.4	1.8	1.6	-1.2	1.5	1.3	1.1	0.8	0.6	2.3	-1.8	2.2	5.0	1.3	1.5	0.8	1.3
		Febrero	1.4	1.5	1.1	0.5	1.3	1.4	1.8	1.6	-1.5	1.4	1.4	1.0	0.9	0.7	1.7	-1.8	2.0	4.8	1.3	1.7	0.6	1.3
		Marzo	1.4	1.4	1.0	0.4	1.1	1.4	1.7	1.4	-1.4	1.2	1.5	0.8	0.9	0.6	1.5	-1.4	1.6	4.5	1.4	1.9	0.6	1.2
		Abril	1.2	1.2	0.9	0.5	1.1	1.2	1.5	1.4	-1.4	1.1	1.7	0.9	0.8	0.9	1.4	-1.3	1.4	4.3	1.2	2.0	0.7	1.2
		Mayo	1.1	1.1	0.9	0.5	0.9	1.0	1.3	1.3	-1.6	0.8	1.8	0.8	0.8	0.9	1.0	-1.3	1.1	4.3	1.3	2.0	0.5	1.3
		Junio	1.4	1.3	1.0	0.5	0.9	1.0	1.3	1.3	-1.5	0.8	1.8	0.8	0.8	0.8	0.9	-1.0	1.1	4.3	1.3	2.0	0.6	1.3
		Julio	1.3	1.4	1.1	0.8	0.9	1.0	1.4	1.3	-1.5	0.8	1.8	0.9	0.9	0.8	0.9	-0.9	1.2	4.3	1.3	2.0	0.6	1.3
		Agosto	1.4	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	1.4	1.3	-1.4	0.8	1.8	0.8	1.0	0.8	0.9	-0.9	1.4	4.3	1.3	2.0	0.6	1.3
		Septiembre	1.3	1.3	1.1	0.8	1.0	1.0	1.3	1.3	-1.5	0.8	1.8	0.9	1.0	0.8	0.8	-1.0	1.2	4.3	1.3	2.0	0.5	1.3
		Octubre	1.3	1.3	1.0	0.8	1.0	1.0	1.2	1.3	-1.6	0.8	1.8	1.0	1.1	0.8	0.8	-0.9	1.3	4.3	1.3	2.0	0.6	1.3
		Noviembre	1.3	1.3	1.0	0.8	1.0	1.0	1.2	1.3	-1.5	0.8	1.8	1.1	1.2	0.8	0.8	-1.0	1.3	4.3	1.3	2.0	0.6	1.3
		Diciembre	1.3	1.2	1.0	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	-1.7	0.8	1.8	1.2	1.3	0.8	0.6	-1.2	1.5	4.3	1.3	2.0	0.6	1.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																									
Tasas mensuales de crecimiento																									
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido			Suecia	Dinamarca
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia					
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1					
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.3	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5	
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2	
		2015	-1.6	-1.2	-1.1	-2.5	-1.6	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.9	-1.1	-0.6	
		2016	-1.1	-0.8	-0.8	-2.1	-1.1	-0.8	-1.9	-1.3	-1.1	-1.2	0.0	-0.4	0.0	-0.7	-1.0	-1.1	-0.1	0.3	-1.3	-0.6	-1.1	-0.2	
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0	
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	0.0	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5	
		2015	0.6	0.9	0.7	0.3	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.9	
		2016	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.8	2.3	0.3	-0.5	-0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	1.5	0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.7	0.8	
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	0.4	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3	
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.2	
		2015	1.1	0.6	0.8	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.6	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5	
		2016	1.2	0.4	0.7	2.0	0.5	1.3	0.2	1.2	1.9	1.7	0.5	0.5	0.2	0.8	0.2	1.1	0.4	0.3	1.0	0.3	0.1	0.5	
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3	
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.3	0.4	0.1		
		2015	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.3	0.2	0.2	
		2016	0.0	-0.2	0.1	0.6	0.9	0.6	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.3	2.6	0.4	0.3	0.1	
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2	
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0	
		2015	0.2	0.1	0.3	0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	1.1	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0	
		2016	0.2	0.0	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.0	0.4	0.3	0.6	0.2	1.1	0.5	0.3	1.0	0.2	0.3	0.1	
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2	
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1	
		2015	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.5	0.3	0.4	0.9	0.0	0.1	-0.1	
		2016	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.3	0.9	0.0	0.1	-0.1	
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-0.5	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3	
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-0.9	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.3	-0.2	
		2015	-0.5	0.2	-0.4	-2.1	-0.9	0.3	-1.5	-0.6	-1.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	-0.7	-1.0	-0.7	0.0	0.4	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-0.9	0.3	-1.4	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.1	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1	
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	0.0	-0.2	
		2015	0.2	0.1	0.4	-0.2	0.2	-0.1	1.7	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.3	-0.1	0.2	1.4	0.2	-0.3	0.3	0.2	0.5	0.1	0.1	
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.2	-0.1	1.7	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	1.4	0.2	-0.1	0.3	0.2	0.5	0.0	0.1	
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	-0.2	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3	
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3	
		2015	0.5	-0.1	-0.2	1.9	0.0	0.1	-0.1	0.9	1.8	0.6	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4	
		2016	0.4	-0.1	-0.3	1.9	0.1	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.6	0.5	0.0	0.1	0.4	0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4	
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.4	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1	
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1	
		2015	0.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.6	0.0	0.3	-0.6	0.2	-0.1	0.1	
		2016	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.1	
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2		
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.2	-0.1	-0.3		
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.1	0.1	-0.9	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.4	0.0	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1	
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1	
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	-0.2	
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3	
		2015	0.3	0.6	0.3	0.1	0.0	-0.2	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-1.1	-0.3	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2	
		2016	0.3	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.2	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



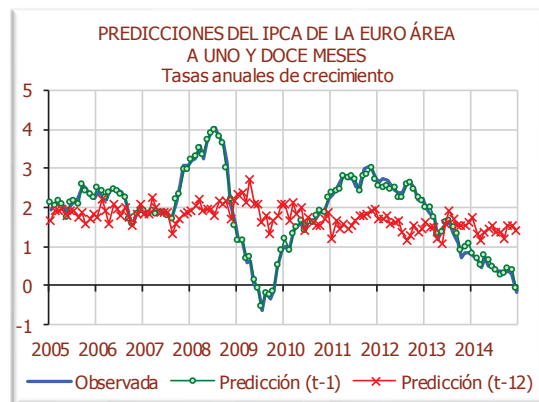
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, mayo de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.58	0.75	± 0.38
Tabaco	23.94	3.08	3.25	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.04	0.15	
Manufacturas	266.60	0.22	0.16	± 0.21
Servicios	427.76	1.34	1.08	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.85	0.73	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	2.10	1.89	± 0.72
Energía	108.07	-4.83	-4.93	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-2.01	-2.16	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.35	0.22	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores histïricos

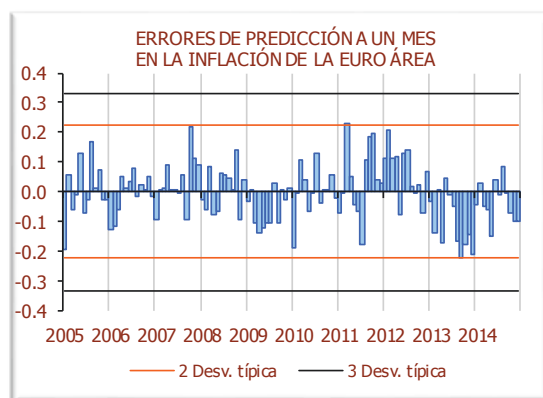
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, marzo de 2015				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	-0.1	0.7	± 0.29
Francia	206.11	-0.3	0.5	± 0.20
Italia	175.21	0.2	0.2	± 0.23
España	110.95	-1.1	-0.1	± 0.15
Holanda	50.96	-0.5	0.4	± 0.33
Bélgica	36.11	-0.4	0.3	± 0.32
Austria	34.27	0.5	1.4	± 0.37
Grecia	23.52	-1.9	-1.8	± 0.78
Portugal	21.07	-0.1	0.1	± 0.66
Finlandia	19.27	-0.1	1.2	± 0.37
Irlanda	13.40	-0.4	0.4	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.6	0.0	
Eslovenia	3.75	-0.5	0.1	± 0.24
Luxemburgo	3.07	-0.3	0.4	± 0.32
Chipre	2.33	-0.8	0.3	
Letonia	2.47	0.0	0.7	
Estonia	1.80	-0.2	0.5	
Malta	0.96	0.6	0.7	
Reino Unido		0.0	1.3	± 0.33
Suecia		0.7	0.3	± 0.50
Dinamarca		0.0	0.3	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015

II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en mayo fue del 0.3%, lo que supone una aceleración respecto a al 0.0% observado en abril de 3 décimas. En este comportamiento influye el ascenso de los precios de los servicios relacionados con el ocio y el cuidado personal, y en menor medida, el de las manufacturas. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.2% (± 0.14) manteniendo el pronóstico anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve hasta el 1.2% (± 0.97), una décima más que el pronóstico anterior véase Cuadro II.3.1. Entendemos que la depreciación del euro frente al dólar, encarecedora de las importaciones y los efectos tanto monetarios como reales de la expansión cuantitativa llevada a cabo por el BCE, hacen más probables revisiones al alza que a la baja de nuestros pronósticos en los próximos meses. En este momento la probabilidad de que la inflación media del año 2015 se sitúe por debajo de cero es del 13.29%. El efecto base de los precios del crudo sitúa la inflación de los últimos meses de 2015 cerca del 1%. Concretamente en diciembre estimamos en un 57.7% la probabilidad de que tal umbral del 1% se supere.

Sin embargo la noticia más destacable de mayo la constituye el que el stock de crédito al sector privado en la Euro Área haya crecido un 0.5% anual, tras haberse estabilizado en abril. El crédito a las empresas no financieras disminuyó un 0.3%, y el crédito a los hogares creció un 0.9% respecto a mayo del año anterior, el mayor incremento anual desde marzo de 2012. Respecto a la oferta monetaria, medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 5.0% anual en mayo, tasa mayor que el 5.3% observado en abril.

La actuación del BCE en el ámbito de las medidas de política monetaria ha sido la siguiente en el mes de junio:

En el ámbito de la fijación de los tipos de interés, no se han variado los niveles previos. El tipo de interés de las

operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1.). La próxima reunión que versará sobre política monetaria se celebra el próximo 3 de junio.

Por otro lado, los últimos datos acerca de las medidas no convencionales de liquidez, muestran que las compras de bonos del programa CBPP3 (Covered Bonds) han alcanzado en junio un volumen total de 94.600 millones de euros, de los que 9.5 millones de euros corresponden a operaciones llevadas a cabo en dicho mes. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities) ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 8.600 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en mayo de 300 millones de euros. En cuanto al programa PSPP, dedicado a la compra de valores públicos, alcanzó un valor de 193.900 millones a finales de mayo, ascendiendo a 47.200 millones de euros las operaciones realizadas durante el mes (Véase Gráfico II.3.5).

Acorde con los datos, tras dos meses consecutivos de aumento en la inflación y tres de mejoras en el crédito al sector privado, parece que los efectos de la expansión cuantitativa comenzada en marzo por el BCE empiezan a dejarse notar.

En mayo, el stock de crédito a los hogares crece a su mayor tasa desde principios de 2012. El crédito al total del sector privado crece un 0.5% anual.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	May	Jun				
Subyacente 81.71%	0.9	0.9 (± 0.13)	0.9	0.8 (± 0.26)	1 (± 0.59)	1 (± 0.61)
Total 100%	0.3	0.2 (± 0.14)	0.4	0.2 (± 0.28)	1.2 (± 0.97)	1.3 (± 0.98)

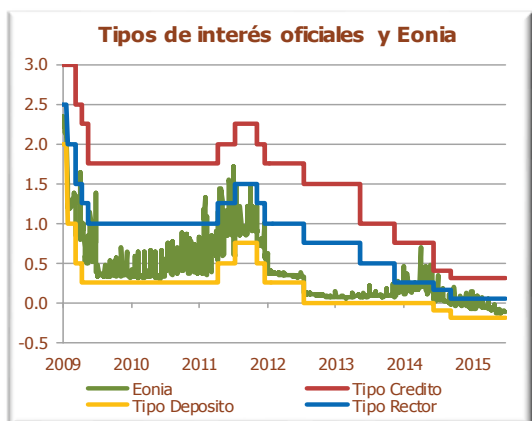
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015

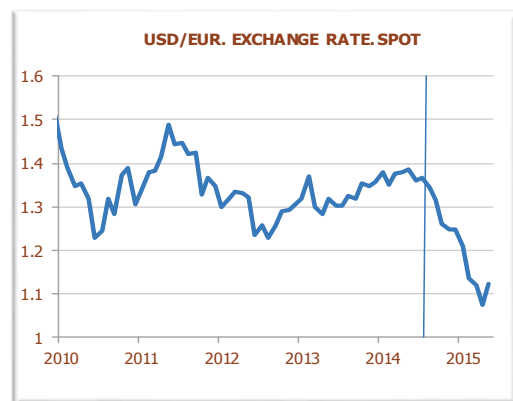


Gráfico II.3.1



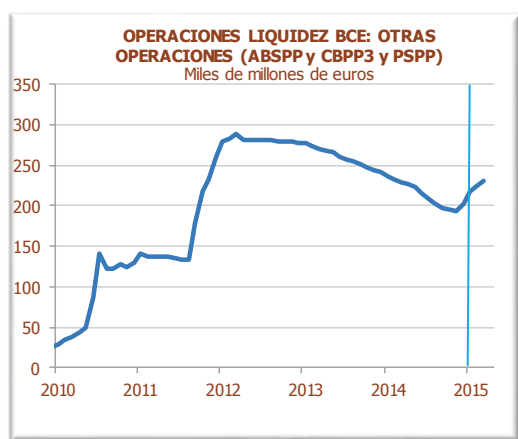
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2015

Gráfico II.3.3



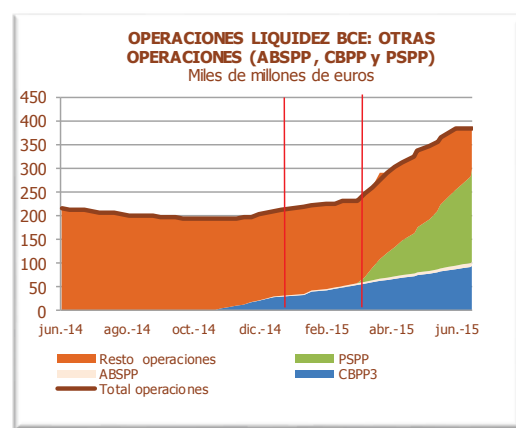
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2015

Gráfico II.3.3*



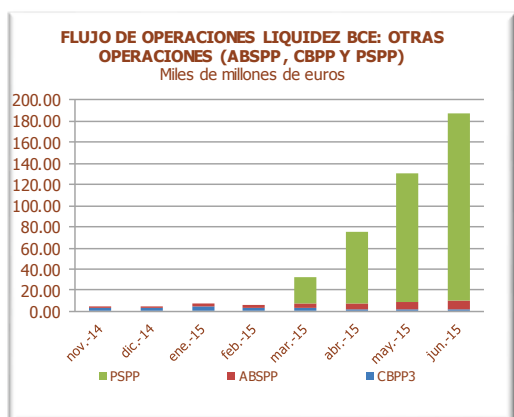
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2015

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2015

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2015

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo semanal de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El IPI sorprende a la baja en mayo creciendo 1.4 puntos menos de lo previsto, debido al comportamiento de los bienes intermedios y de capital.

Los pronósticos se revisan a la baja, principalmente para 2015 cuyo crecimiento medio anual se reduce tres décimas hasta el 2.7%. 2016, con el 3.3% y 2017 con el 2.7% apenas varían.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL	2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3	
	2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8	
	2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9	
	2014	6.0	1.9	3.7	5.1	4.1	
	2015	5.2	1.1	1.9	2.5	2.7	
	2016	6.5	1.1	2.3	3.0	3.3	
	2017	6.0	1.1	2.4	3.0	2.7	
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.6	1.7	3.5	5.2	4.1
		III	7.1	1.5	3.8	5.4	4.3
		IV	5.7	1.4	4.2	5.9	4.5
	2015	I	4.7	1.6	2.9	4.6	3.4
		II	5.8	0.9	1.9	2.2	2.2
		III	5.1	1.0	1.5	1.7	2.7
		IV	5.1	1.0	1.2	1.5	2.6
	2016	I	6.2	0.9	1.6	1.9	3.2
		II	6.1	1.2	2.2	3.0	3.7
		III	6.7	1.2	2.6	3.5	3.1
		IV	7.0	1.2	2.9	3.7	3.2

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.2	2.7
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	3.5	3.1
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	2.6	3.7
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	2.0	4.0
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.3	1.6	4.2
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.3	3.0	2.8
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.4	2.6	3.0
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	4.3	2.6	3.1
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	2.8	3.1
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.2	2.8	3.1
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.8	2.4	3.3
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.6	2.5	3.3

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015



III.2. INFLACIÓN

Como se comentó en el informe sobre el IPC, dentro de la inflación subyacente, las partidas que más destacaron fueron. Al alza: transporte público, especialmente por el transporte aéreo. A la baja: los automóviles usados, los servicios de comunicación, servicios para el cuidado personal y recreativos, y en tono menor pero también a la baja los alquileres imputados.

Fuera de la inflación subyacente, los alimentos registraron un comportamiento igual al esperado, aunque por efectos compensados de alimentos fuera de hogar al alza y cereales, carnes y bebidas no alcohólicas en el hogar a la baja. Por lo que a precios energéticos se refiere, desviación al alza del gas.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe lo más destacado. En primer lugar, los precios del West Texas prácticamente se mantuvieron. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrícolas registraron la variación esperada. En tercer lugar, tanto los precios de producción fueron más elevados de lo previsto, mientras que los de importación estuvieron en línea con lo esperado. En cuarto lugar, el dólar se depreció algo respecto al resto del mundo. Y finalmente, la tasa de paro bajó ligeramente menos de lo previsto, junto con una caída de la utilización de la capacidad productiva similar a la esperada.

Considerando todos estos factores, las expectativas tanto para el IPC general como para el IPC subyacente se moderan una décima.

Se prevé que la tasa anual del IPC general comience poco a poco a remontar hasta valores cercanos al 2,3% a principios de 2016, para luego moderar algo, una vez salvado el escalón negativo del crudo.

La desviación al alza registrada este mes, así como las revisiones realizadas también al alza por el Departamento de Comercio, modifican nuestras expectativas algo al

alza, compensando la revisión a la baja del mes pasado; quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente², en la parte media del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³ (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.4	1.2	
	2015	0.3	1.8	1.3	1.1	
	2016	1.7	2.1	1.8	1.7	
	2017	1.9	2.1	1.8	1.8	
TASAS ANUALES	2014	Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.5	1.3
		Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.3	1.2
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.1
		Febrero	0.0	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.1	1.8	1.4	1.1
		Abril	-0.2	1.8	1.3	1.1
		Mayo	0.0	1.7	1.2	1.1
		Junio	0.1	1.8	1.2	1.0
		Julio	0.1	1.8	1.2	1.0
		Agosto	0.4	1.9	1.3	1.1
		Septiembre	0.5	1.9	1.3	1.1

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de junio de 2015

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20150617.pdf>

La variación mensual del PCE subyacente de mayo fue algo superior a lo previsto: 0.13%¹, frente a un aumento esperado del 0.09%. No obstante, como el Departamento de Comercio revisó al alza los datos de los dos meses anteriores en 0.05%, en tasa anual el valor previsto del 1.15%, contrasta con el 1.24% observado.

Esta desviación al alza, modifica ligeramente nuestras expectativas quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente², dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³.



Gráfico III.2.1

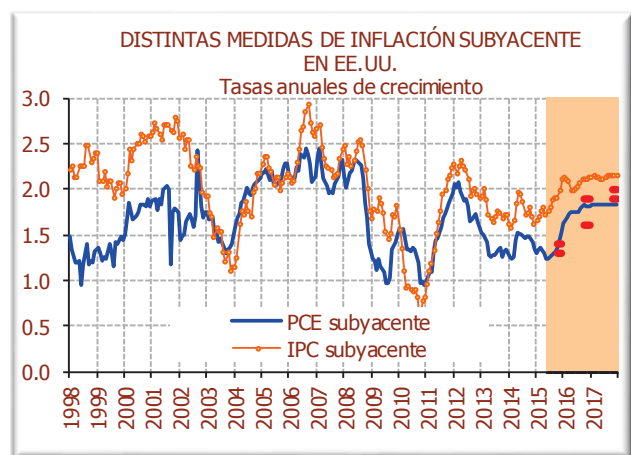


Gráfico III.2.2

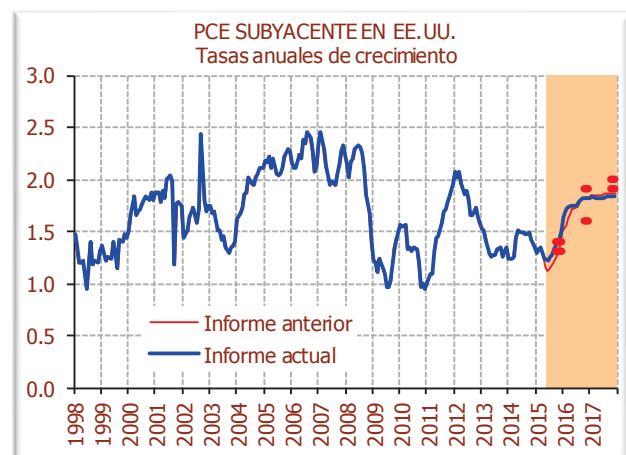


Gráfico III.2.3

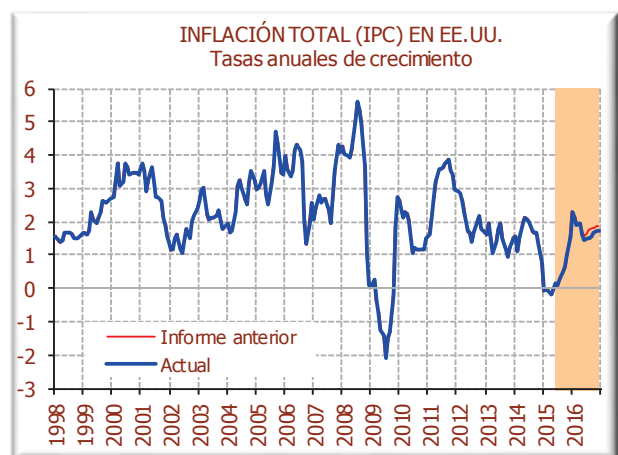


Gráfico III.2.4

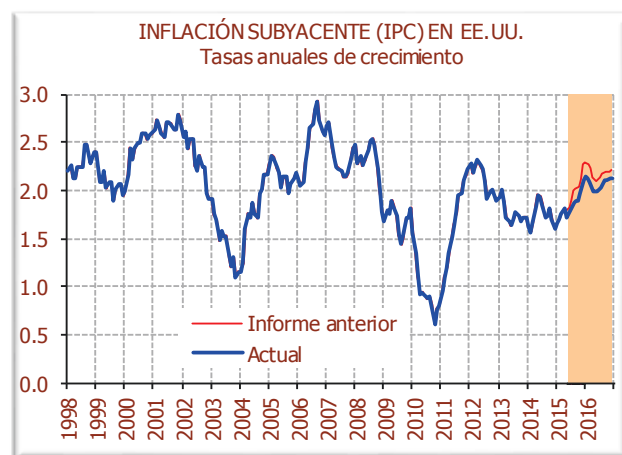


Gráfico III.2.5

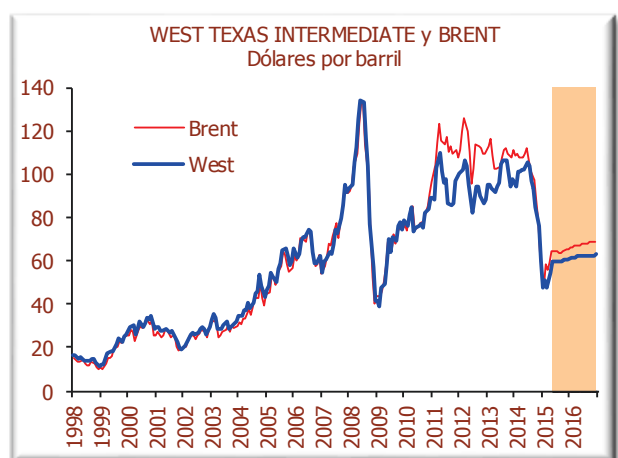
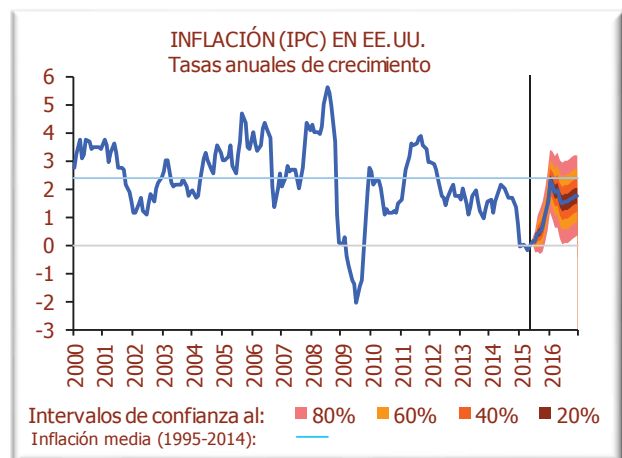


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 22 de mayo de 2015

Gráfico III.2.7

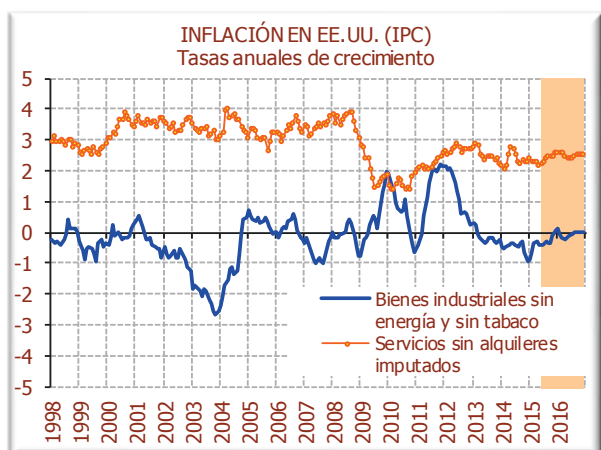


Gráfico III.2.8

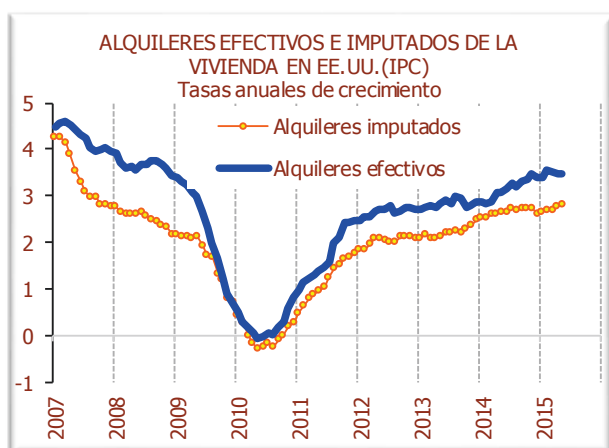


Gráfico III.2.9

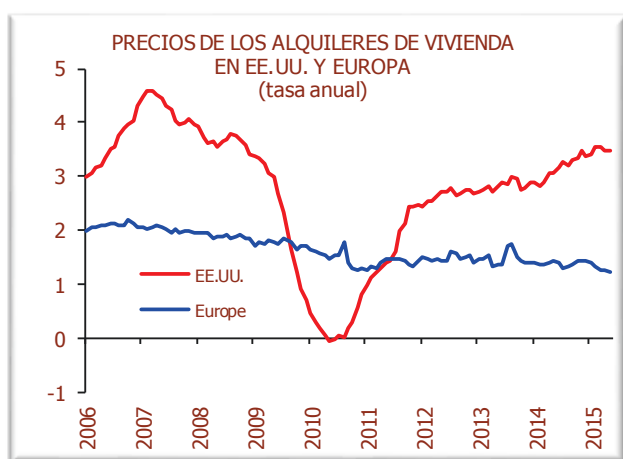


Gráfico III.2.10

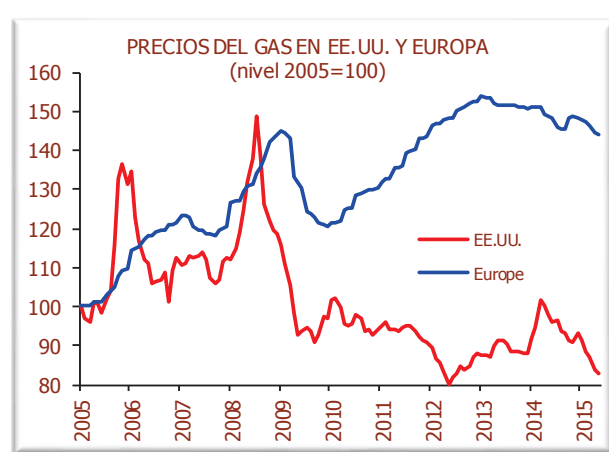


Gráfico III.2.11

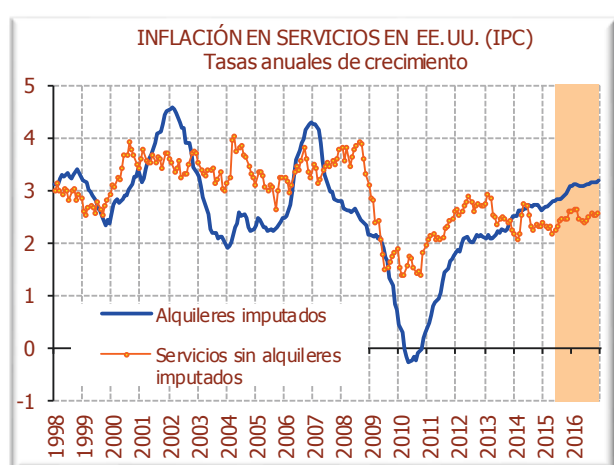
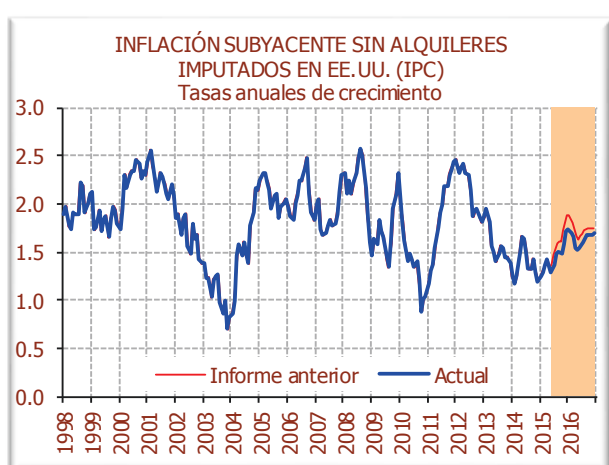


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 22 de mayo de 2015

Gráfico III.2.13

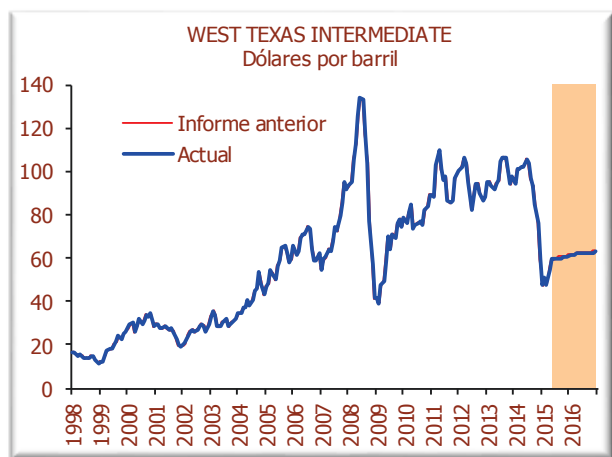


Gráfico III.2.14

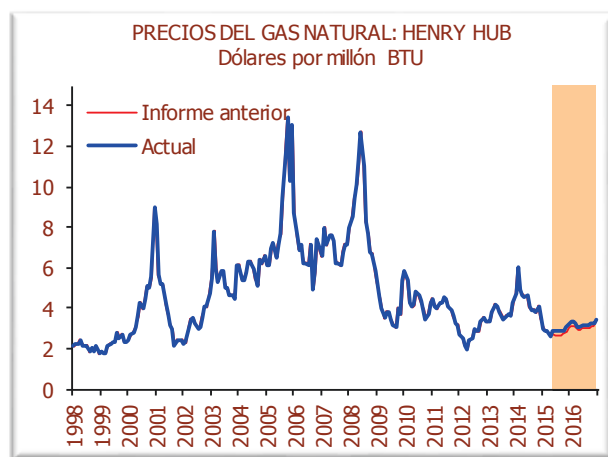


Gráfico III.2.15

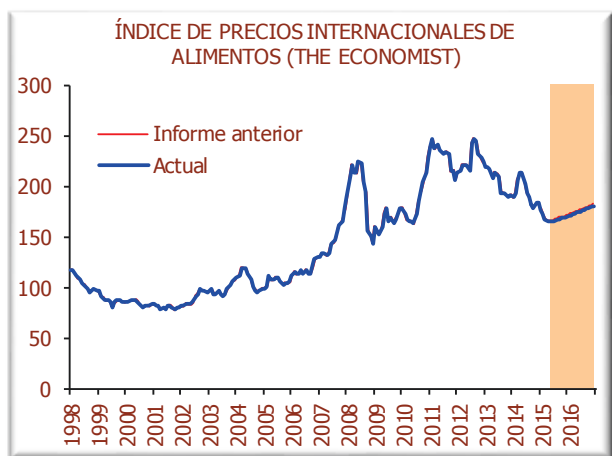


Gráfico III.2.16

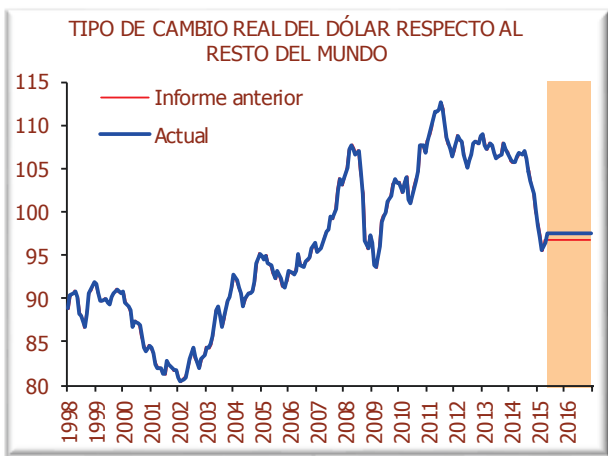


Gráfico III.2.17

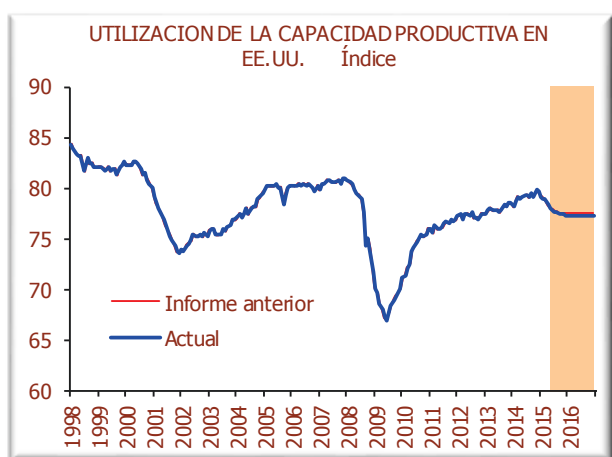
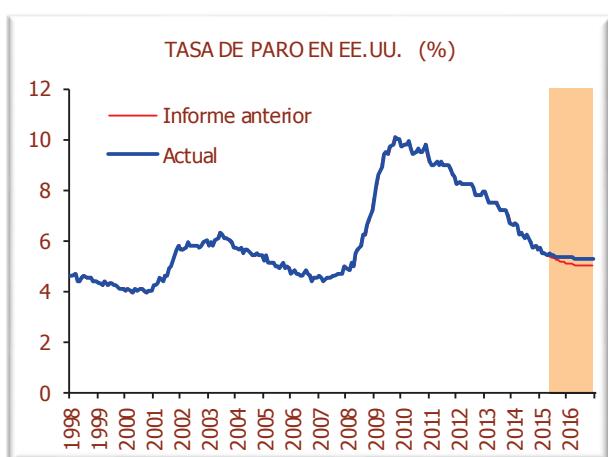


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 22 de mayo de 2015



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	0.8	0.9	-0.1	-0.1
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.7	1.7	0.1	0.0
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.6	1.2	0.0	-0.1
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-21.5	-3.9	0.2	-0.3
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-9.5	3.0	1.9	0.7
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.6	-3.4	-0.3	-0.2
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-23.0	1.1	1.2	-0.4
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-14.1	-0.5	0.8	-0.2
			22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-4.7	0.6	0.3	-0.1	
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.5	-0.1	-1.3	-1.1
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-0.8	-0.5	-0.1	0.1
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	2.5	2.5	0.0	0.0
			19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.3	0.0	-0.2	-0.1	
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.8	3.1	-0.1	-0.1
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.5	3.6	0.0	-0.1
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.4	2.3	0.0	0.0
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	2.3	2.7	0.4	0.1
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-2.6	-1.4	-0.2	-0.4
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.7	3.7	0.0	-0.4
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.4	2.3	-0.2	-0.4
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.5	2.7	0.0	-0.1
			77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.1	-0.1	-0.1	
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.3	1.7	0.0	-0.1	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de junio de 2015

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-11.9	-2.4	1.6	3.4							
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.5	-1.4	-0.9	-0.1	-0.2							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-7.4	0.2	0.5	0.3							
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-9.0	0.1	0.4	0.2							
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-13.4	4.2	-0.6	-0.4							
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-39.2	9.5	-0.3	-0.3							
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-34.1	11.2	2.9	0.2							
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.2							
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.7	0.8	0.0	0.0							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.5	1.6	0.2	0.1							
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	3.2	2.9	0.2	0.3								

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de junio de 2015

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
IPC														
Subyacente														
Residual														
Bienes Industriales no energéticos														
Servicios														
Duraderos														
No duraderos														
Total														
Alquileres imputados														
Otros servicios														
Total														
TOTAL														
Intervalo de confianza 80% *														
Alimentos														
Energía														
TOTAL														
TOTAL 100%														
Intervalo de confianza 80% *														
PCE SUBYACENTE														
IR Diciembre '13														
		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%		
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5	1.3
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6	1.4
	2015	-0.9	0.3	-0.3	2.8	2.4	2.5	1.83	± 0.21	1.6	-14.1	-4.7	0.32	± 0.73
	2016	-0.4	0.4	0.0	3.1	2.5	2.7	2.07	± 0.67	1.2	-0.5	0.6	1.75	± 1.43
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.2
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.2
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.3
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	1.4
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	1.5
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	1.5
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	1.5
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.5
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.5
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.5
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.2	-4.8	0.0	1.4
		Diciembre	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.3	2.4	1.6		3.4	-10.6	-2.1	1.3
	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	1.3
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	1.3
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	1.4
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	1.3
		Mayo	-0.80	0.14	-0.30	2.79	2.16	2.41	1.72		1.59	-16.27	-5.75	1.24
		Junio	-0.76	0.05	-0.33	2.80	2.24	2.46	1.75	± 0.10	1.45	-14.37	-5.11	1.23
		Julio	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.3	2.5	1.8	± 0.18	1.2	-14.7	-5.3	1.2
		Agosto	-0.8	0.3	-0.2	2.8	2.4	2.6	1.9	± 0.24	1.1	-12.6	-4.4	1.3
		Septiembre	-0.8	0.2	-0.2	2.9	2.5	2.6	1.9	± 0.30	0.9	-11.9	-4.2	1.3
		Octubre	-0.8	0.2	-0.3	2.9	2.4	2.6	1.9	± 0.36	0.8	-10.6	-3.6	1.4
		Noviembre	-0.5	0.4	0.0	2.9	2.5	2.6	2.0	± 0.40	0.7	-7.2	-2.3	1.4
		Diciembre	-0.2	0.5	0.2	3.1	2.6	2.8	2.1	± 0.44	0.6	-2.5	-0.5	1.5
	2016	Enero	-0.2	0.5	0.2	3.1	2.6	2.8	2.1	± 0.48	0.7	6.6	2.7	1.6
		Febrero	-0.4	0.4	0.0	3.1	2.6	2.8	2.1	± 0.52	0.7	4.6	2.1	1.7
		Marzo	-0.5	0.3	-0.1	3.1	2.6	2.8	2.1	± 0.59	0.9	1.6	1.1	1.7
		Abril	-0.8	0.5	-0.1	3.1	2.5	2.7	2.0	± 0.66	1.2	2.8	1.8	1.8
		Mayo	-0.7	0.5	-0.1	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.73	1.1	-1.2	0.3	1.8
		Junio	-0.6	0.4	0.0	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.77	1.3	-3.2	-0.4	1.7
		Julio	-0.4	0.4	0.0	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.80	1.3	-3.0	-0.3	1.7
		Agosto	-0.3	0.4	0.1	3.1	2.5	2.7	2.1	± 0.83	1.4	-3.5	-0.4	1.8
		Septiembre	-0.3	0.4	0.1	3.1	2.5	2.8	2.1	± 0.84	1.4	-3.1	-0.2	1.8
		Octubre	-0.2	0.4	0.1	3.1	2.5	2.8	2.1	± 0.86	1.5	-2.4	0.1	1.8
		Noviembre	-0.2	0.4	0.1	3.2	2.5	2.8	2.1	± 0.88	1.6	-2.0	0.3	1.8
		Diciembre	-0.2	0.4	0.1	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.90	1.6	-1.9	0.4	1.8

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de junio de 2015



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.												
Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
Bienes Industriales no energéticos												
Servicios												
Duraderos												
No duraderos												
Alquileres imputados												
Otros servicios												
Alimentos												
Energía												
IR Diciembre '13												
9.2%												
10.5%												
19.7%												
22.5%												
34.8%												
57.4%												
77.1%												
13.9%												
9.0%												
22.9%												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
	2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
	2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
	2016	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2
Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
	2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
	2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
	2016	0.3	0.6	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3
Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
	2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
	2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
	2016	0.4	0.9	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.3	0.4
Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
	2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
	2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
	2016	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7	0.5	0.3
Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
	2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
	2015	-0.01	-0.35	-0.20	0.19	0.27	0.24	0.13	0.03	5.21	1.86	0.51
	2016	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.1	0.4	0.2
Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
	2015	-0.17	-0.38	-0.28	0.20	0.22	0.21	0.09	-0.14	3.81	1.30	0.36
	2016	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.7	0.6	0.2
Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
	2015	-0.2	-0.6	-0.4	0.2	0.1	0.2	0.0	0.1	-1.2	-0.4	-0.1
	2016	0.0	-0.6	-0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	-1.0	-0.3	0.0
Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
	2015	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.2	0.0	0.1
	2016	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.1	0.1
Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
	2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
	2015	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.8	-0.2	0.2
	2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.3	0.0	0.2
Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
	2015	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1	-3.6	-1.2	-0.1
	2016	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-2.9	-0.9	0.0
Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
	2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
	2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-1.9	-0.7	-0.2
	2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.5	-0.5	-0.1
Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0
	2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
	2015	-0.2	-1.2	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.7	-0.1	-0.1
	2016	-0.2	-1.2	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.3	-0.6	0.0	0.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de junio de 2015



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en mayo un 1% por debajo de máximos del ciclo anterior, algo más que en el informe anterior. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas). Los niveles en la vivienda usada están un 19.2% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen, los fuertes aumentos mensuales en permisos y venta de viviendas nuevas y usadas, motivadas quizá por el efecto embalse que se produjo por las malas condiciones climáticas de los meses de febrero y marzo. Como se puede apreciar en los gráficos de la última hoja del informe, la revisión al alza en las expectativas es considerable dejando atrás los atípicos datos negativos de los primeros meses del año.

En materia de precios, como se ha comentado, el comportamiento ha sido el previsto, consolidando unos niveles muy elevados en la vivienda nueva.

Para los datos de volumen del próximo mes de junio las expectativas son normalización con tasas de variación mensual poco significativa, aunque en tasa anual marcando tendencia al alza.

En definitiva, como se anticipaba en el informe del mes pasado, el temporal estaba propiciando los malos datos de febrero y marzo en permisos y viviendas iniciadas, por lo que abril y mayo han podido recoger lo acumulado esos meses propiciando una subida importante y retomando la tendencia alcista de finales del pasado año.

Gráfico A

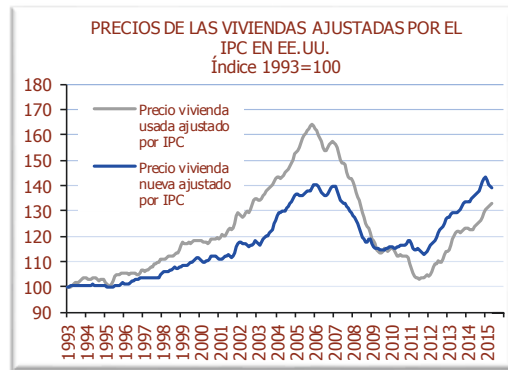
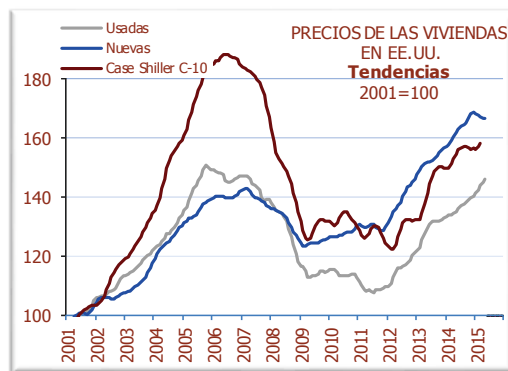


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de junio de 2015

Los datos del mes de mayo fueron bastante mejores a lo previsto en permisos y venta de vivienda nueva y usada. Esto pone de manifiesto que los datos de los primeros meses del año estuvieron influenciados en gran manera por el temporal, retomando la senda alcista de finales del pasado año.

En materia de precios, tanto los de la vivienda nueva como usada registraron los valores esperados.

Gráfico III.3.1.a

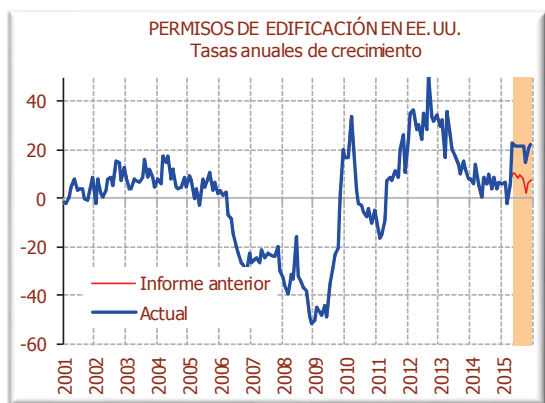


Gráfico III.3.1.b

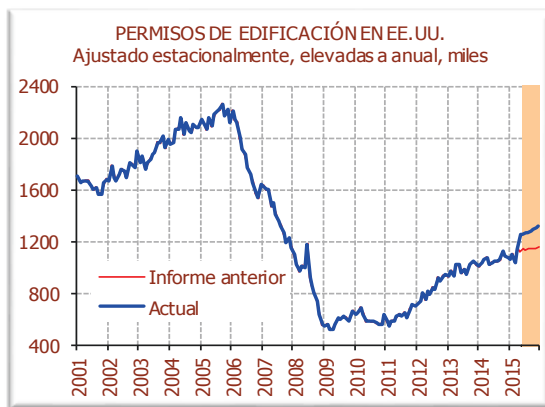


Gráfico III.3.2a

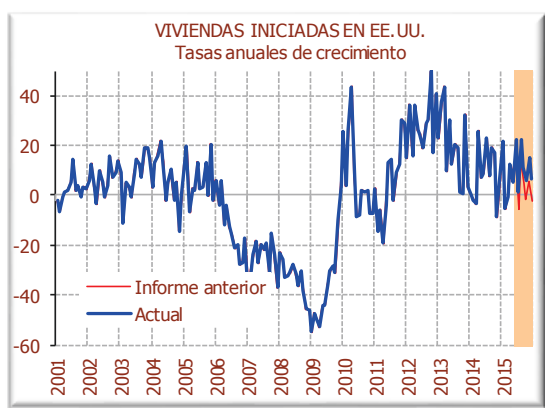


Gráfico III.3.2b

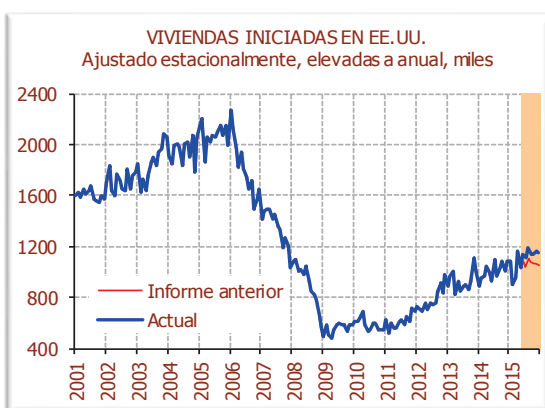


Gráfico III.3.3a

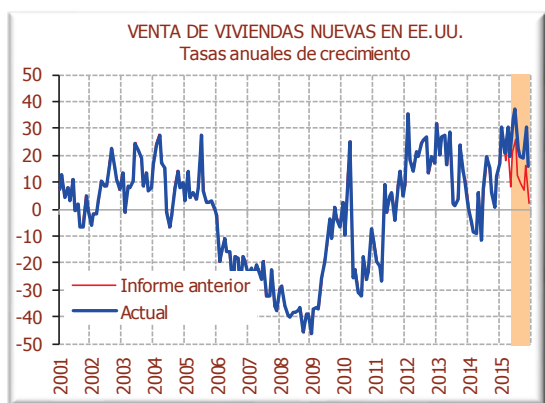
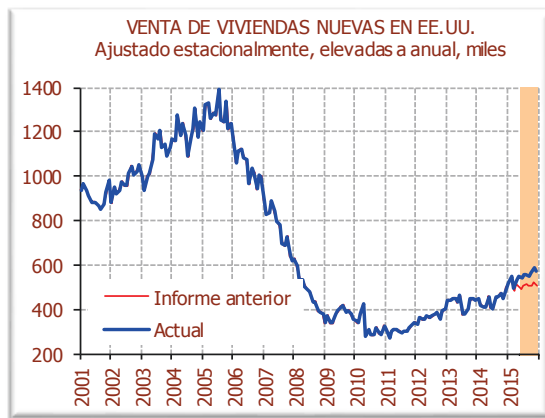


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de junio de 2015



Gráfico III.3.4a

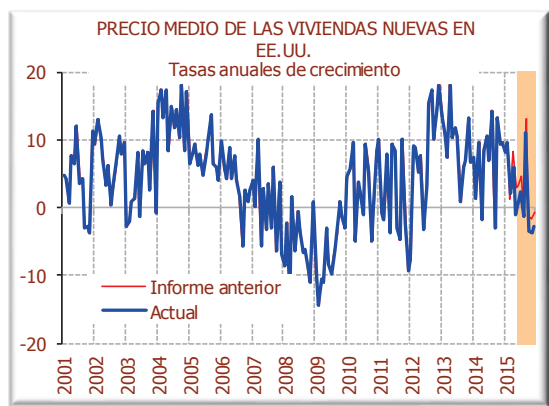


Gráfico III.3.4b

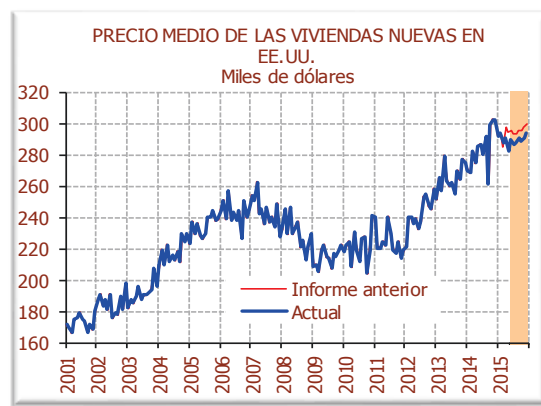


Gráfico III.3.5a

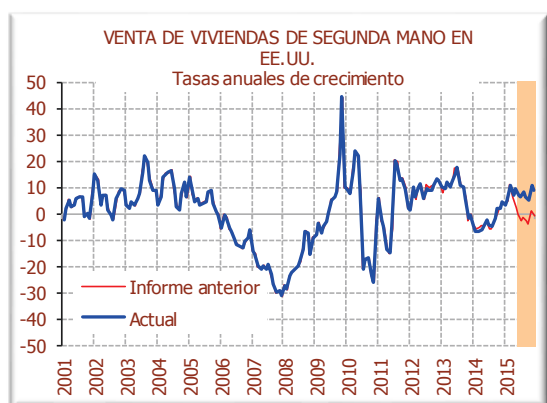


Gráfico III.3.5b

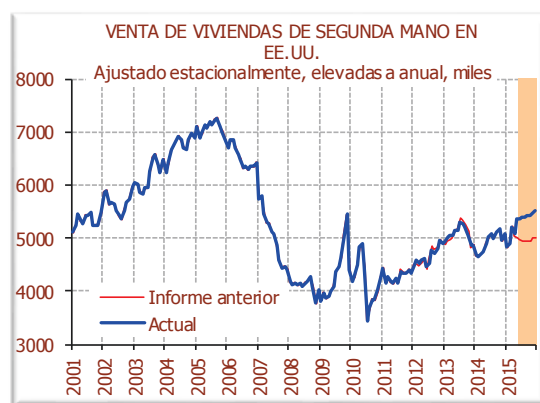


Gráfico III.3.6a

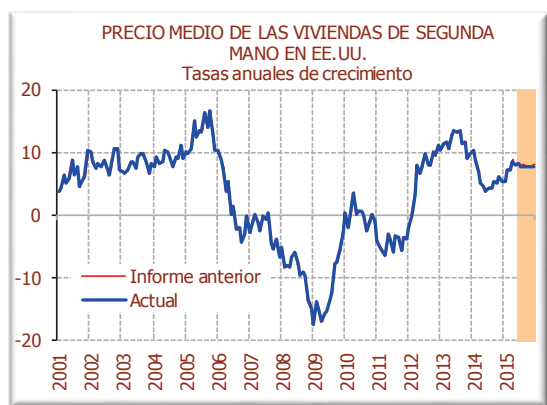
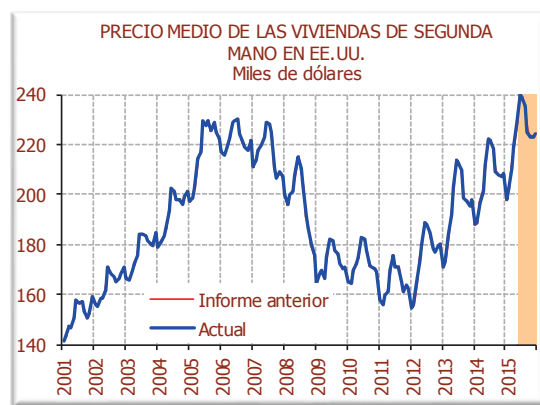


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 25 de junio de 2015

IV. ESPAÑA

La economía española crecerá un 3.1% (± 0.8) en 2015 y un 2.9 (± 1.7) en 2016, al haber revisado al alza las previsiones sobre el incremento del Consumo final de las AAPP hasta un 1.2% para 2015 y un 0.2% para 2016.

El comportamiento de los bienes intermedios en abril mejora los pronósticos sobre el IPI, hasta un crecimiento medio anual del 3.1% (± 1.1) en 2015. La cifra para 2016 permanece en el 4.5% (± 2.9)

La inflación interanual de mayo sorprende a la baja con un 0.2% negativo por el comportamiento de la energía. Las previsiones sobre la inflación media prevista no varían: 0.3% (± 0.4) negativo para 2015 y 1.0% (± 1.43) para 2016

La afiliación a la Seguridad Social acelera suavemente hasta el 3.6% anual en mayo, muy próximo a la previsión. Las modalidades temporales suponen más de la mitad de los nuevos afiliados en el mes. El empleo EPA aumentará por encima del 3% en 2015 y 2016.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA												
Tasas anuales medias de crecimiento												
				2011	2012	2013	2014	Predicciones				
								2015	2016			
								(±0.8)	(±1.7)			
PIB pm. ¹				-0.6	-2.1	-1.2	1.4	3.1	2.9			
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.2	3.3					
	Gasto en consumo final AA. PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	1.2	0.2					
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	5.6	6.5					
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.4	7.4					
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	4.9	4.7					
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	12.2	8.6	11.1					
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	3.2	2.9					
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.6	4.2					
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.2	6.1					
Contribución Demanda Externa				1.9	2.2	1.4	-0.8	-0.1	0.0			
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	-1.8	-0.7					
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	2.1	2.3					
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	1.7	1.8					
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	7.3	4.6					
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.3	3.4					
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	4.1	4.3					
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.0	0.7					
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.8	1.5					
Precios IPC ²												
Total				3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.3 (±0.4)	1 (±1.5)			
Subyacente				1.7	1.6	1.4	0.0	0.5 (±0.3)	0.8 (±1)			
dic / dic				2.4	2.9	0.3	-0.4	0.3	1.0			
Sector exterior												
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)				-39.0	-12.4	8.0	-	-	-			
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)				-3.6	-0.6	1.5	-	-	-			
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*				-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-			
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³							-2.0	-6.4	-1.7	1.4	3.2 (±1.1)	4.5 (±2.9)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴												
Ocupados				-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.1	3.0			
Agricultura y pesca				-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-3.1	-1.4			
Industria				-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.5	2.1			
Construcción				-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	15.4	15.3			
Servicios				0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.5	2.3			
Activos				0.3	0.0	-1.1	-1.0	0.1	1.3			
Tasa de paro				21.4	24.8	26.1	24.4	21.8	20.2			
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹												
Ocupados a Tiempo Completo				-2.2	-4.8	-3.4	0.0	3.0	2.9			

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 28 de mayo de 2015

(2) 12 de junio de 2015

(3) 5 de junio de 2015

(4) 2 de junio de 2015

Gráfico IV.1

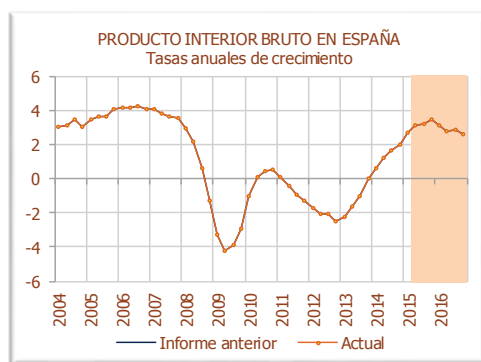


Gráfico IV.2

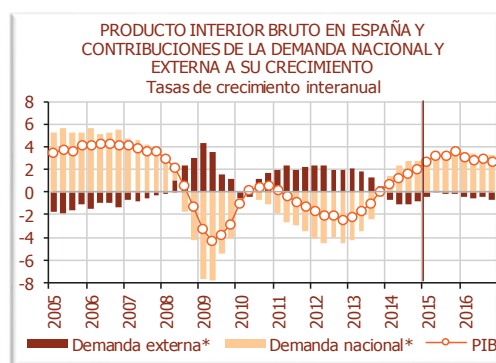


Gráfico IV.3

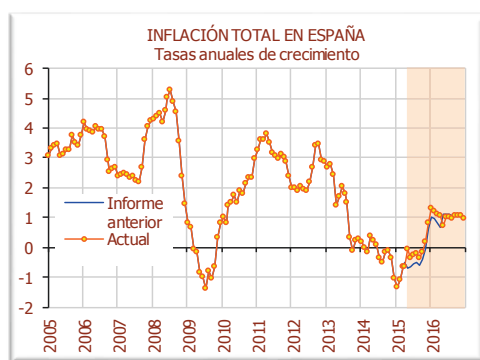


Gráfico IV.4

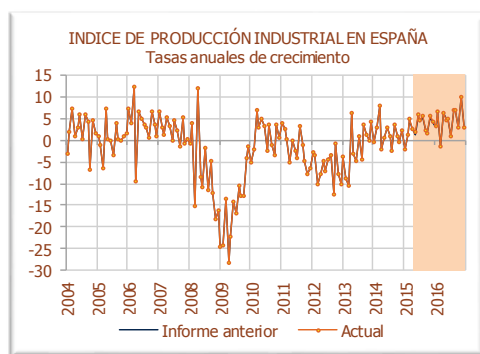
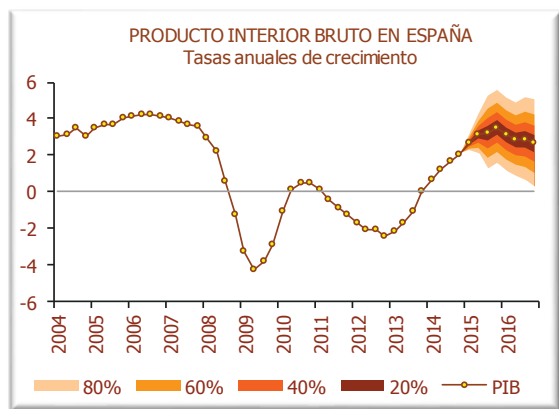
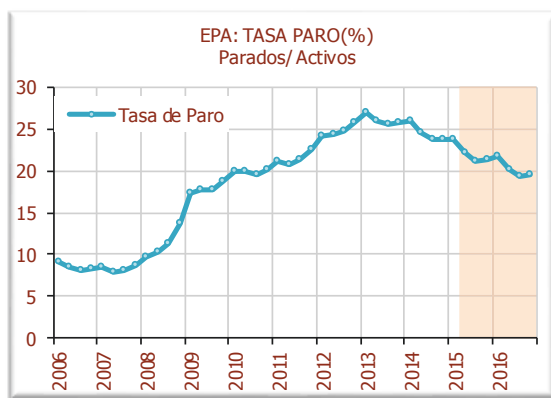


Gráfico IV.5



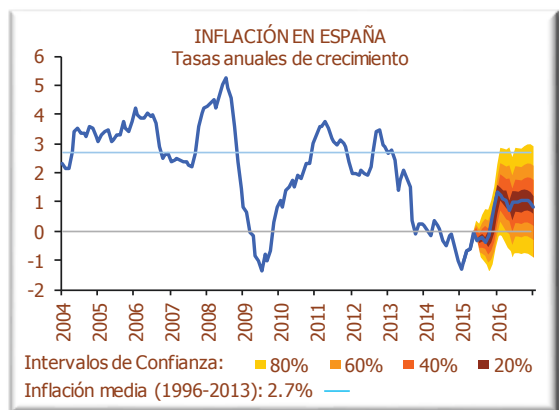
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2015

Gráfico IV.6



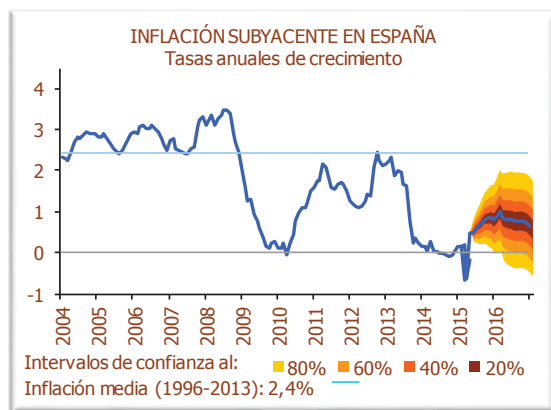
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 2 de junio de 2015

Gráfico IV.7



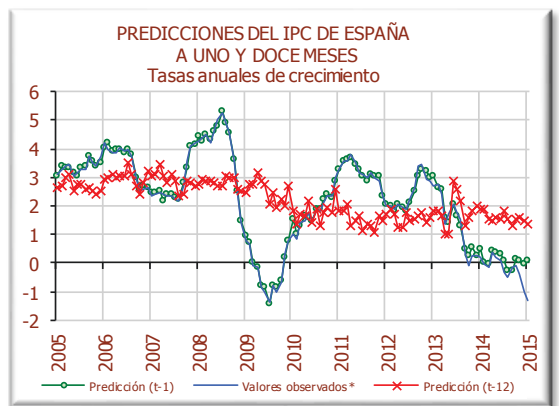
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de junio de 2015

Gráfico IV.8



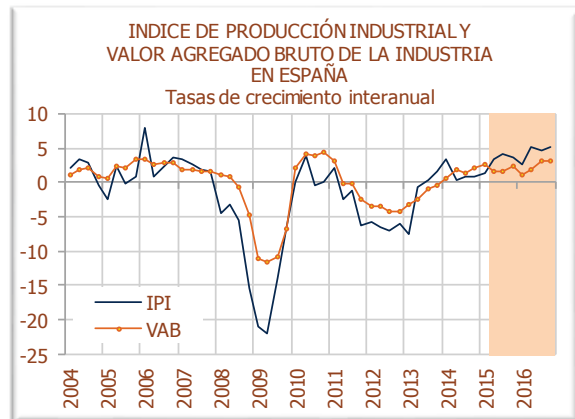
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de junio de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de junio de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 5 de junio de 2015

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La información proporcionada en el mes de junio por los indicadores de coyuntura para España hace referencia en su mayor parte al mes de mayo de 2015, por tanto ya permite en algún caso conformar un pronóstico aproximado de la marcha del segundo trimestre del año, y de su ritmo respecto al primero.

La mayoría de indicadores de confianza con los dos datos disponibles del segundo trimestre, alcanzan un promedio trimestral por encima de los valores medios que mostraron de enero a marzo. El valor del Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha ascendido 2.7 puntos, alcanzando en este momento los 110.4 puntos, valor no registrado desde julio de 2001. Esta buena actuación se basa sobre todo en la mejora de la Confianza de la Industria y la del Sector Servicios, cuyos promedios ascienden 4 y 4.5 puntos respectivamente. En menor escala mejoraron también los indicadores de Consumidor (3.2 pts.) y del Comercio Minorista (3.3 pts.).

La confianza del sector de la Construcción, por el contrario, sufre un deterioro de 3.6 puntos respecto al promedio del primer trimestre del año.

Si se valoran los indicadores de consumo realizado, la valoración no es tan positiva. Las Matriculaciones de Turismos han descendido en promedio un 3.4% respecto al trimestre anterior, a lo que puede haber influido la reducción del tope de las ayudas a la compra y achatarramiento de turismos (Plan PIVE) desde los 2.000 a los 1.500 euros por unidad. El Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio, sin embargo muestra un crecimiento del 1.3% en abril lo cual denotaría no solo crecimiento sino una aceleración desde el 0.5% observado en el trimestre anterior. Sin embargo al ser el único dato disponible del trimestre su valor como indicador del periodo es menor. Por

el momento estos datos parecen compatibles con el crecimiento previsto para el agregado de Consumo Privado en la Contabilidad Nacional Trimestral, del 0.7%. Si se complementa esta información con lo observado en las afiliaciones a la Seguridad Social (ver su correspondiente sección), parece que el descenso de las matriculaciones no estaría marcando una tendencia, y que esta podría asemejarse más a lo que muestran la confianza y las ventas minoristas.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e) que debe aclararse que sólo se disponen de los datos referidos al mes de abril, lo cual disminuye su capacidad indicadora de lo que esté sucediendo en el trimestre. Dicho esto, el crecimiento de abril fue del 2.7% interanual, constituyendo una innovación positiva de 0.2 pp sobre el valor previsto.

La innovación al alza se produce, en mayor medida, en la producción de bienes intermedios y en menor medida en la producción energética. Con todo el destino económico que liderará la producción industrial en 2015 será el de Bienes de Equipo creciendo un 5.4%, seguido de Bienes intermedios que crecerá un 4.3% en media anual. Los Bienes Energéticos y los Bienes de Consumo no duradero, en cambio, crecerían por debajo del 1.5% este año en ambos casos.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI apenas han variado respecto al marzo. Para 2015 el pronóstico mejora en tres décimas hasta el 3.2% (± 1.1), el dato para 2016 permanece en el 4.5% (± 3.0) previsto anteriormente.

En lo que se refiere a los datos conjuntos del trimestre, la tasa anual respecto al mismo periodo del año anterior que se prevé es del 3.5%, lo que supone una



apreciable aceleración frente al ritmo del 1.4% observado en los 3 primeros meses de 2015.

Por el momento la información disponible en estos indicadores muestra una evolución compatible con las previsiones del BIAM, que se han revisado en este número respecto a las remitidas en el Boletín 248, y que muestran un crecimiento para la economía española del 3.1%(±0.8) en 2015 y del 2.9%(±1.7) para 2016.

No obstante en los últimos trimestres la Construcción no Residencial y el Consumo final de las Administraciones Públicas han sido dos actividades cuya contribución al crecimiento ha sido destacada. Para

ninguna de las dos se dispone de indicadores que, por su frecuencia o retardo respecto al mes de referencia, permitan analizar su situación coyuntural de manera análoga al Consumo, Confianza o Producción Industrial. Sin embargo tanto por sus datos recientes como por la concurrencia de sucesivos procesos electorales, puede preverse que en este segundo trimestre de 2015 vayan también a aportar positivamente al crecimiento, permitiendo que el PIB español crezca en el entorno del 1%(±0.3) previsto por el BIAM.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	1.2	4.9	8.6	6.4	5.6	3.2	4.6	5.2	-0.1	3.1 (±0.8)	
	2016	3.3	0.2	4.7	11.1	7.4	6.5	2.9	4.2	6.1	0.0	2.9 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.8	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.7	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.9	4.3	3.9	2.4	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	10.2	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	10.3	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.4	0.1	4.9	9.4	6.7	6.0	3.0	5.7	7.4	-0.4	2.7
		II	3.1	0.9	4.6	8.0	6.0	5.3	3.1	5.5	5.7	0.0	3.1 (±0.3)
		III	3.2	1.4	5.1	8.2	6.4	5.6	3.3	2.9	3.2	-0.1	3.2 (±0.4)
		IV	3.0	2.5	5.1	8.8	6.6	5.8	3.6	4.3	4.7	0.0	3.5 (±0.5)
	2016	I	3.1	0.8	4.8	10.1	7.0	6.2	3.5	4.1	5.6	-0.4	3.1 (±0.8)
		II	3.3	0.4	4.9	10.9	7.4	6.5	3.3	4.5	6.5	-0.5	2.8 (±0.9)
		III	3.3	0.0	4.9	11.5	7.6	6.7	3.3	4.3	6.0	-0.4	2.9 (±1.5)
		IV	3.4	-0.2	4.4	11.9	7.5	6.7	3.3	3.9	6.3	-0.6	2.6 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	1.2	4.9	8.6	6.4	5.6	3.2	4.6	5.2	-0.1	3.1 (±0.8)	
	2016	3.3	0.2	4.7	11.1	7.4	6.5	2.9	4.2	6.1	0.0	2.9 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.3	0.3	0.4	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.6	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	2.2	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.9	1.6	1.4	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.3	0.8	1.0	0.8	0.1	0.9
		II	0.7	0.4	1.1	2.3	1.6	1.4	1.0	0.5	0.5	0.0	1 (±0.3)
		III	0.9	0.4	1.0	2.5	1.6	1.4	0.9	1.4	2.5	-0.3	0.6 (±0.3)
		IV	0.8	0.1	1.4	2.4	1.8	1.6	0.8	1.4	0.9	0.2	1 (±0.4)
	2016	I	0.7	-0.1	1.3	2.6	1.8	1.6	0.8	0.8	1.7	-0.2	0.5 (±0.5)
		II	0.9	0.0	1.1	3.0	1.9	1.7	0.9	0.9	1.4	-0.1	0.7 (±0.8)
		III	0.9	0.0	1.0	3.0	1.8	1.6	0.8	1.2	2.0	-0.2	0.6 (±0.9)
		IV	0.9	-0.1	0.9	2.8	1.7	1.6	0.8	1.0	1.2	0.0	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de mayo de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y anuales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4
	2015	-1.8	1.7	2.1	7.3	4.1	1.0	3.3	2.8	3.1 (±0.8)
	2016	-0.7	1.8	2.3	4.6	4.3	0.7	3.4	1.5	2.9 (±1.7)
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.4	1.9	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-2.6	2.8	2.7	3.1	1.2	2.6	2.4	2.7
		II	-0.6	1.5	1.7	4.2	0.8	3.4	2.6	3.1 (±0.3)
		III	-4.2	1.5	1.6	4.4	0.7	3.5	3.7	3.2 (±0.4)
		IV	0.5	1.2	2.4	4.6	1.5	3.8	3.3	3.5 (±0.5)
	2016	I	-0.2	0.3	1.1	4.8	0.9	3.9	2.4	3.1 (±0.8)
		II	-0.6	1.6	2.0	4.4	0.8	3.5	2.0	2.8 (±0.9)
		III	-0.7	2.4	3.1	4.2	0.8	3.4	2.5	2.9 (±1.5)
		IV	-1.1	3.0	3.1	3.9	0.3	3.1	2.8	2.6 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y trimestrales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4
	2015	-1.8	1.7	2.1	7.3	4.1	1.0	3.3	2.8	3.1 (±0.8)
	2016	-0.7	1.8	2.3	4.6	4.3	0.7	3.4	1.5	2.9 (±1.7)
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7
	2015	I	0.4	1.3	1.8	1.4	0.7	0.5	0.6	1.5
		II	0.1	-0.5	-0.3	2.3	1.4	0.6	1.2	1.1
		III	-0.2	0.1	0.0	1.7	1.0	-0.1	0.7	0.0
		IV	0.2	0.2	0.8	1.5	1.4	0.6	1.2	0.5
	2016	I	-0.3	0.4	0.5	0.7	0.9	-0.1	0.7	0.3
		II	-0.3	0.8	0.6	0.8	1.0	0.4	0.8	0.5
		III	-0.3	0.9	1.1	0.8	0.9	-0.1	0.7	0.4
		IV	-0.2	0.8	0.8	0.9	1.1	0.1	0.8	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de mayo de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7
	2014	-1.6	2.2	1.9	1.4	3.2	-1.6	1.7	1.4
	2015	6.6	0.9	1.3	5.4	4.3	1.2	3.6	3.2 (±1.1)
	2016	12.2	2.4	3.1	7.6	5.9	0.8	5.4	4.5 (±3)
	2017	13.0	3.4	4.2	8.1	5.9	1.2	5.9	5.1 (±3)
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.8	-1.5	3.8	-1.8	1.0
		IV	3.5	1.4	1.6	0.7	3.8	-3.0	0.8
	2015	I	2.8	-0.9	-0.7	2.3	2.3	1.7	1.4
		II	7.3	2.2	2.6	4.7	5.2	0.4	3.5
		III	10.2	2.2	2.8	8.8	5.3	-0.1	4.1
		IV	6.1	0.1	0.6	6.3	4.2	3.0	3.8
	2016	I	8.6	0.4	1.0	5.0	4.3	0.1	2.7
		II	13.1	3.0	3.8	8.9	6.6	0.8	5.3
		III	13.0	2.7	3.5	7.9	6.2	1.1	4.7
		IV	13.7	3.3	4.1	8.6	6.4	1.3	5.3

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	-2.3	3.2
Febrero	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	2.9	1.2	6.8
Marzo	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-1.3
Abril	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	2.7	6.3
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	1.9	4.7
Junio	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	5.8	4.9
Julio	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	1.0	4.7	1.0
Agosto	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	5.6	7.1
Septiembre	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	3.7	2.4	6.8
Octubre	-3.6	-4.7	-0.6	1.1	0.9	1.7	2.9
Noviembre	3.4	-7.9	-7.8	-0.1	-0.4	5.5	10.0
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	2.2	4.4	2.9

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de junio de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
			Pesos	2014			Tasas anuales medias				
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016	
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	0.3	-29.4	-20.8	
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	0.7	7.6	7.5	
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.1	-1.0	3.6	
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	3.9	-1.1	1.7	
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	4.2	1.2	1.7	
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-4.3	-8.7	0.4	
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	2.5	4.9	4.1	
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.3	-7.2	-4.1	
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.0	-5.3	-0.1	
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	4.5	7.2	11.2	
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	-0.2	1.8	3.9	
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-1.4	1.0	1.7	
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.4	4.6	4.7	
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.7	3.0	3.8	
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-2.0	5.1	6.5	
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.6	6.3	8.3	
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.1	4.7	8.0	
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.2	-0.9	3.5	
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	-1.1	5.4	9.1	
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	14.4	6.8	-4.6	
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	3.1	3.4	9.3	
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-4.6	-1.6	2.1	
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.4	12.2	8.2	
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-0.5	-4.6	0.8	
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-1.7	8.6	12.4	
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	5.1	2.7	5.6	
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	-1.0	11.0	5.6	
				819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.3	3.1	5.0
	D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.4	2.7	2.7
	E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	0.3	0.9	4.9
				999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.4	3.2	4.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de junio de 2015



IV.2. INFLACIÓN

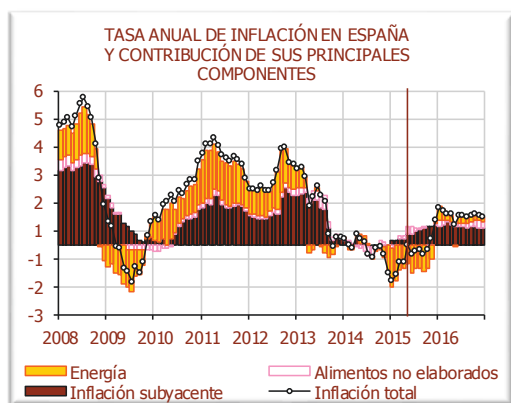
La caída anual del IPC español en mayo fue del 0.2%, dos décimas más que la previsión del 0.0% efectuada por el BIAM. En tasa mensual, el índice aumentó un 0.5%.

La desviación entre el pronóstico y el dato observado se origina fundamentalmente en el comportamiento del grupo especial Energía (ENE), y en menor medida en un ascenso anual de los precios más bajo del esperado en Alimentación no Elaborada (ANE). La variación de los precios en el resto de grupos especiales no fue significativamente distinta de la prevista.

A nivel de subclase las fuertes bajadas en carnes, pescados y verduras compensaron la subida mensual del precio de las frutas. Destaca asimismo la subida de los precios hoteleros cuando se esperaba una pequeña bajada. Esta sorpresa al alza combinada con los precios también más altos de lo esperado (aunque en menor proporción) en el grupo de Manufacturas, puede responder al aumento del consumo privado que la Contabilidad Nacional ha mostrado desde hace un año. No obstante también podría responder a otros factores coyunturales como la depreciación del tipo de cambio del euro al provenir muchos de los bienes englobados dentro de este grupo, de importaciones externas a la euro área

El único cambio en las previsiones destacable este mes se produce precisamente en el grupo especial de Manufacturas. Tal cambio no se debe al impacto de las sorpresas del mes, que no son significativas a nivel estadístico, sino en gran medida a la reducción del monto

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

de las ayudas en la nueva edición del plan PIVE, que pasan de los 2,000 a los 1,500 euros por vehículo. De esta manera se espera que la inflación media de las manufacturas aumente hasta el 0.1% este año y el 0.3% el que viene frente a la reducción del 0.1% este año y el aumento del 0.2% en 2016 que conformaban el anterior pronóstico.

Este cambio no tiene un impacto lo suficientemente grande como para variar a un decimal las expectativas de la inflación subyacente, que se mantienen en el 0.5% (± 0.25) como media de 2015 y 0.8% (± 0.99) como media de 2016.

En lo que respecta a la componente no subyacente, tampoco se produce un cambio significativo en sus previsiones de inflación. En este caso la corrección a la baja de las expectativas sobre los precios energéticos, se compensa con un cambio en sentido contrario en la trayectoria esperada para los precios de la alimentación no elaborada.

Como resultado, la inflación general mantiene el pronóstico previo se prevé una reducción media anual del 0.3% (± 0.4) en el IPC de 2015y un aumento en media del 1.0% (± 1.43) para 2016.

La inflación anual de los próximos meses seguirá alrededor del 0.2% negativo hasta noviembre, donde el efecto escalón de la bajada de

La reducción de ayudas a la compra de vehículos en el plan PIVE 8 junto con el comportamiento al alza en vestido y calzado elevan ligeramente la inflación prevista para el grupo especial de Manufacturas. Junto con la sorpresa al alza en Hoteles, este comportamiento podría deberse a la mejora del consumo privado que otros indicadores venían mostrando hasta ahora.

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Abril	Mayo	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.3	0.5 (± 0.18)	0.0	0.5 (± 0.31)	0.8 (± 0.92)	0.6 (± 1)
Total 100%	-0.6	0 (± 0.19)	-0.2	-0.3 (± 0.5)	1 (± 1.43)	0.8 (± 1.46)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

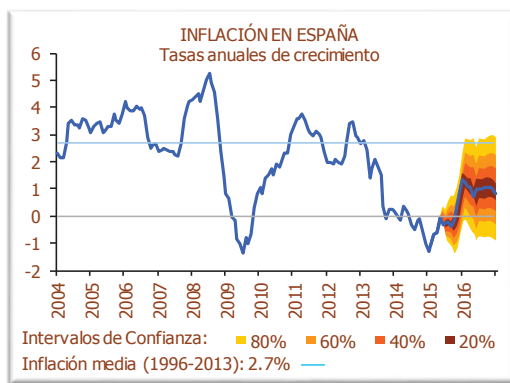


los precios del crudo se invertirá proporcionando cifras de inflación anual positivas en los dos últimos meses del año.

No obstante lo más destacado que proporcionan los datos de los precios es mayo son los comentados ascensos por encima de lo esperado en partidas como Vestido, Calzado, Automóviles y Hoteles. En avances anteriores se ha comentado la aparente falta de respuesta en los precios de estos y otros bienes a las tasas de crecimiento del Consumo Privado o al incremento del empleo que mostraban otros indicadores macroeconómicos. Asimismo debe tenerse en cuenta que la euro área lleva un año con una política monetaria de sesgo claramente expansivo con un efecto teórico acelerador de la inflación.

Si el comportamiento de los precios en las subclases señaladas es coyuntural o está anticipando una aceleración de la inflación por encima de las tasas que hasta ahora se han ido previendo, es algo que deberán confirmar los datos de los próximos meses.

Gráfico IV.2.2



Estos factores volátiles pueden llevar la inflación anual de mayo por encima de cero con un 39,4% de probabilidad, para volver luego a tasas negativas hasta octubre.

Gráfico IV.2.3

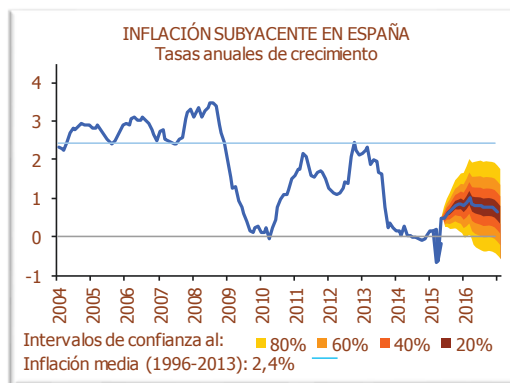


Gráfico IV.2.4

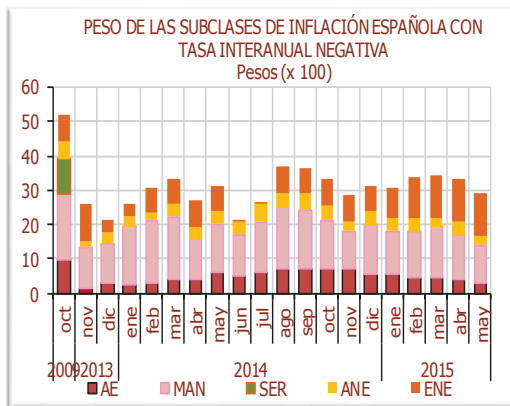
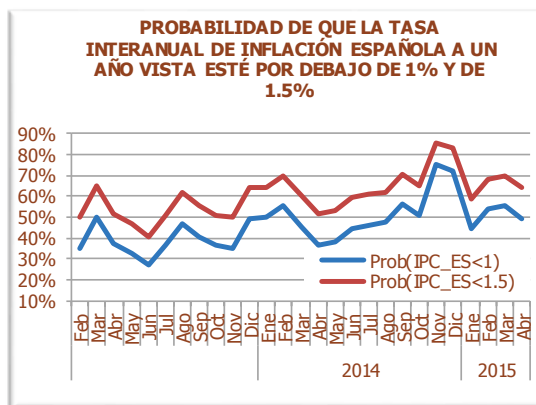


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de junio de 2015



Cuadro IV.2.2

Cuadro IV.212

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA																
Pesos x 1000																
Grupo Especial	2009	2014										2015				
	Oct ²	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	55.0	46.0	46.0	40.7	28.2	
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	126.4	133.6	147.4	127.9	111.7	
SERVICIOS	26.3	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	100.7	97.8	101.3	108.7	100.7	
IPC SUBYACENTE	317.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	282.1	277.4	294.7	277.3	240.6	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	37.3	37.7	28.0	42.4	29.4	
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	319.4	315.1	322.8	319.7	270.1	
ENERGÍA	78.1	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	89.4	121.5	121.5	121.5	121.5	
IPC TOTAL	444.8	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	408.8	436.6	444.2	441.1	391.5	

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

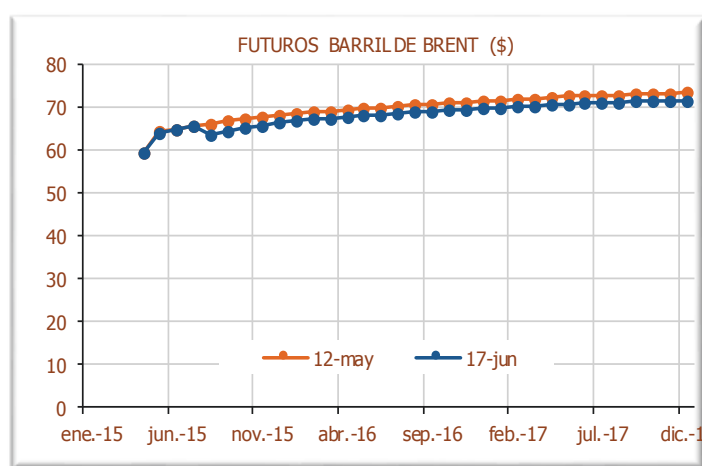
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo	99.99%	99.99%
	Junio	99.99%	99.99%
	Julio	99.66%	99.99%
	Agosto	97.35%	99.68%
	Septiembre	96.44%	99.32%
	Octubre	91.55%	97.50%
2106	Noviembre	80.65%	91.77%
	Diciembre	56.20%	73.79%
	Enero	38.65%	56.20%
	Febrero	42.91%	59.50%
	Marzo	47.08%	62.67%
	Abril	47.76%	62.55%
	Mayo	57.99%	71.19%
	Junio	49.47%	63.25%
	Julio	49.72%	63.38%
	Agosto	50.34%	64.02%
	Septiembre	48.65%	62.35%
	Octubre	48.13%	61.67%
	Noviembre	49.00%	62.23%
	Diciembre	50.91%	63.79%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 12 de junio de 2015

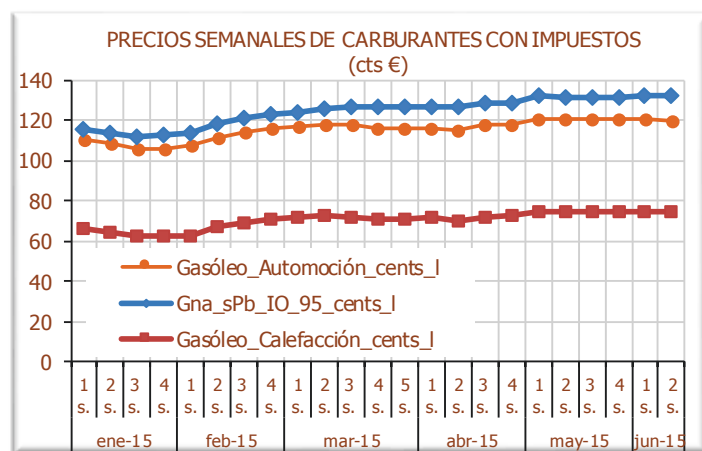
Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 12 de junio de 2015

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 12 de junio de 2015

Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
			Aceites y Grasas	0.6	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8
			Tabaco	2.0	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	2.9	1.2	-2.0	0.8	2.3	0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.6	0.5	0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
			Resto	14.3	0.1	1.0	1.7	-1.1	-0.9	0.0
			26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	-0.1	-0.1	
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
			Cultura	1.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Medicina	2.7	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
			Menaje	2.1	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Restaurantes	10.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
			Turismo	1.4	4.3	3.7	3.6	3.7	3.9	4.3
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Resto	3.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	0.7
			80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.5	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	0.2	2.9
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.6	-3.5	3.6
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7	-1.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.0	5.4	0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	3.5	3.7
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-13.4	-4.4
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	2.5	0.4
			7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.8	0.8	
		Energía	Carburantes	6.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
			Combustibles	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	12.2		15.7	8.9	0.0	-0.8	-6.8	-6.8		
	19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-3.9	-3.9			
	100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.3	-0.3			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
		Índice de Precios al Consumo										
		Subyacente				Residual					TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2015		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8	
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.6	2.8	-0.1	0.7	0.5	± 0.31	0.8	-6.8	-3.9	-0.3 ± 0.50	
	2016	0.6	3.3	0.2	1.2	0.8	± 0.92	2.2	2.0	2.0	1.0 ± 1.43	
2017	0.4	3.4	-0.3	1.1	0.6	± 1.00	2.1	1.1	1.4	0.8 ± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1		1.2	-3.2	-1.7	-0.4
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0		-0.4	-8.5	-5.6	-1.0
	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6
		Mayo	0.6	2.8	0.0	0.6	0.5	± 0.18	3.4	-5.7	-2.4	0.0 ± 0.19
		Junio	0.9	3.1	0.0	0.6	0.5	± 0.29	3.7	-8.1	-3.8	-0.3 ± 0.40
		Julio	1.0	2.5	-0.1	0.7	0.6	± 0.38	1.7	-7.0	-3.8	-0.2 ± 0.59
		Agosto	1.1	2.7	-0.1	0.8	0.6	± 0.49	1.0	-6.7	-3.9	-0.2 ± 0.80
		Septiembre	1.1	3.0	0.0	0.9	0.7	± 0.57	0.3	-7.9	-5.0	-0.4 ± 0.97
		Octubre	1.0	3.4	0.0	1.2	0.8	± 0.65	-1.1	-6.3	-4.4	-0.2 ± 1.09
		Noviembre	1.0	3.6	0.0	1.2	0.8	± 0.72	-0.5	-3.9	-2.6	0.2 ± 1.22
		Diciembre	1.0	3.9	0.0	1.2	0.9	± 0.79	0.8	0.8	0.8	0.8 ± 1.33
	2016	Enero	0.9	3.6	-0.1	1.2	0.8	± 0.87	3.1	4.6	3.5	1.3 ± 1.44
		Febrero	1.0	3.0	0.2	1.2	0.9	± 0.94	1.9	3.6	2.6	1.2 ± 1.53
		Marzo	0.5	3.2	0.2	1.5	1.0	± 1.01	0.6	1.6	1.2	1.1 ± 1.61
		Abril	0.7	3.3	0.3	1.1	0.8	± 1.08	2.1	1.6	1.8	1.1 ± 1.70
		Mayo	0.6	3.3	0.3	1.1	0.8	± 1.13	1.0	-0.1	0.3	0.7 ± 1.79
		Junio	0.6	3.4	0.2	1.1	0.8	± 1.16	1.2	2.3	1.9	1.0 ± 1.82
		Julio	0.5	3.4	0.2	1.2	0.8	± 1.18	1.7	2.0	1.9	1.0 ± 1.83
		Agosto	0.5	3.4	0.1	1.2	0.8	± 1.18	2.0	1.9	1.9	1.0 ± 1.83
		Septiembre	0.5	3.4	0.2	1.1	0.8	± 1.19	3.0	1.7	2.2	1.0 ± 1.84
		Octubre	0.5	3.3	0.2	1.1	0.8	± 1.18	3.5	1.6	2.3	1.1 ± 1.86
		Noviembre	0.5	3.3	0.2	1.1	0.8	± 1.18	3.4	1.5	2.2	1.0 ± 1.90
		Diciembre	0.5	3.3	0.1	1.1	0.7	± 1.19	3.0	1.4	2.0	1.0 ± 1.94

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL 100%
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2015			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.1	0.2	-4.7	-0.2	-1.6	1.6	0.4	0.8	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	-0.3	0.5	0.2	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.2	1.1	0.5	0.6	-1.1	0.6	0.0	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.3	2.9	0.0	0.9	1.1	0.6	0.8	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.2	0.7	0.1	0.3	1.7	1.8	1.7	0.6
		2016	0.0	0.2	0.7	0.0	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.0	0.3	-0.4	0.2	0.0	0.7	-2.5	-1.3	-0.3
		2016	-0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	1.0	-0.2	0.2	0.0
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	0.2	-4.0	0.6	-1.0	-1.8	0.6	-0.3	-0.9
		2016	0.0	0.2	-4.1	0.6	-1.0	-1.4	0.3	-0.3	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.2	0.0	0.3	0.2	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	0.3	1.3	-0.7	0.1	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2016	0.1	0.2	1.4	-0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.4	3.0	-0.2	0.9	-0.2	-0.2	-0.2	0.7
		2016	0.1	0.3	3.0	-0.2	0.9	0.2	-0.3	-0.1	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.2	1.5	-0.2	0.4	0.2	-0.3	-0.2	0.3
		2016	0.1	0.2	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.3	-0.6	0.4	0.0	1.1	-0.1	0.3	0.1
		2016	0.0	0.3	-0.6	0.4	0.0	0.7	-0.2	0.1	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5
		Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
			375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
			Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
			Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
			Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
			Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
			Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
			Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
			80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	
		Energía	Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0
			Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1
			Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7
				97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8
			178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

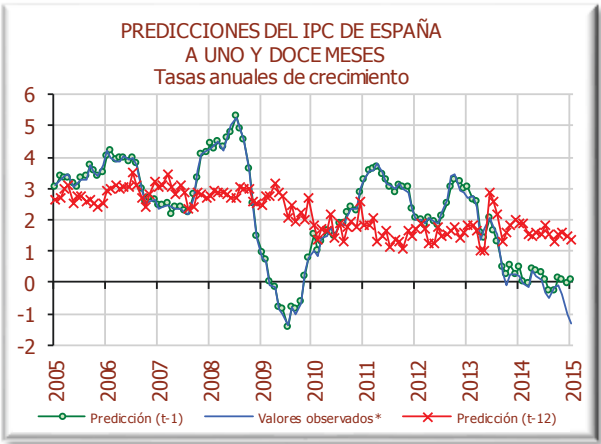
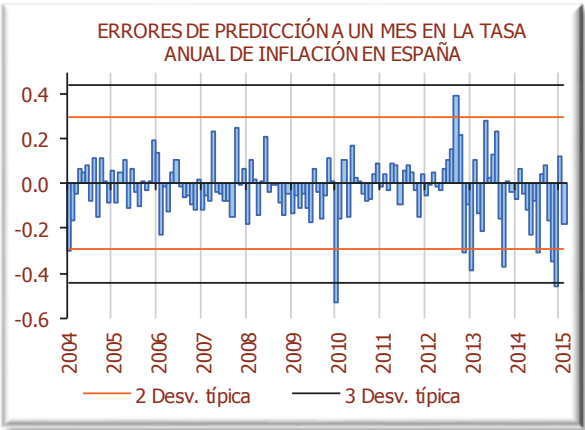


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, Mayo de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.86	0.93	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	0.14	-0.01	± 0.31
Servicios	39.67	0.64	0.65	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	0.52	0.48	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.64	2.33	3.41	± 1.13
Energía	12.14	-6.39	-5.68	± 0.8
RESIDUAL	18.59	-3.29	-2.40	± 0.77
TOTAL	100	-0.18	-0.05	± 0.19

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de junio de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, Mayo de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.05	0.17	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	0.85	0.71	± 0.31
Servicios	39.67	0.07	0.06	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	0.32	0.29	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.64	1.39	1.66	± 1.13
Energía	12.14	1.04	1.78	± 0.8
RESIDUAL	18.59	1.17	1.73	± 0.77
TOTAL	100	0.48	0.57	± 0.19



Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26.42	0.1	0.3	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15.13	0.8	0.8	SERVICIOS (SER)	39.67	0.7	1.1
P. ext. de hombre	1.90	-0.5	0.8	Arroz	0.10	0.6	-0.1	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.6	0.3
P. int. de hombre	0.13	-0.4	1.0	Harinas y cereales	0.18	-0.2	1.4	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.6	-2.6
P. ext. de mujer	2.50	-1.8	-0.6	Pan	1.52	0.0	0.1	Trans. por ferrocarril	0.21	0.3	-4.0
P. int. de mujer	0.23	-0.4	0.8	Past., bollería etc	1.02	-0.2	1.8	Trans. por carretera	0.70	0.7	0.9
P. vest niño y bebé	0.97	-0.5	0.6	Pasta alimenticia	0.13	6.4	2.0	Transporte aéreo	0.36	4.7	11.1
Calzado de hombre	0.58	0.3	0.6	Charcutería	1.76	-0.2	-0.4	Otros Srv de trans.	0.30	-0.2	2.0
Calzado de mujer	0.78	1.1	1.5	Preparados de carne	0.34	0.5	1.6	Seg. de automóvil	1.87	1.0	1.8
Calzado niño y bebé	0.30	0.3	0.6	Pesc. conser/prep.	0.72	0.5	2.3	Rest. bares y caf.	10.28	0.7	1.1
Automóviles	4.36	3.0	3.6	Leche	0.94	-2.4	-0.5	Hoteles y otros aloj.	0.75	2.6	3.1
Otros vehículos	0.20	1.0	2.1	Otros prod. lácteos	0.74	0.1	0.8	Viaje organizado	1.40	3.9	3.5
Acces. de manten.	0.16	-0.6	2.3	Quesos	0.71	0.7	1.8	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.3	Frut.conser/frut. Sec	0.29	3.2	3.7	Correos	0.02	10.9	1.6
Distribución de agua	1.12	0.6	1.8	Leg/Hort. secas	0.09	0.7	0.7	Teléfono	3.40	-1.9	-1.2
Muebles	1.16	0.2	-0.1	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.1	0.1	Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	-0.8
Otros enseres	0.20	-0.2	0.7	Azúcar	0.11	-14.6	-0.1	Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.3	0.1
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.8	Choco./confituras	0.55	1.1	2.3	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.2	2.1
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-4.8	-4.2	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.8	0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	1.0	1.9
Cocinas y hornos	0.12	-1.7	-1.5	Café, cacao e inf.	0.36	1.2	2.4	Sv dentales	1.05	0.5	0.2
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-1.9	-0.5	Ag.min/refre/zumos	0.81	1.1	1.7	Sv hospitalarios	0.11	-1.0	-1.2
Otros electrod.	0.12	-1.6	-1.4	Espirituosos y licores	0.14	1.3	2.2	Seg. médicos	1.08	5.1	4.9
Crist. vajilla y cubert	0.09	0.1	0.9	Vinos	0.34	-1.5	1.0	Sv recr. y depor.	0.81	-0.8	2.7
Uten. de coc. y men.	0.11	-0.5	0.1	Cerveza	0.32	1.2	2.3	Sv culturales	1.00	-0.4	-0.5
Herr /Acc Casa/ Jard	0.24	-0.1	0.4	Tabaco	1.99	2.4	2.3	Educación	0.96	1.3	2.1
Art. de limp. hogar	1.28	-0.2	0.0	Manteq./margarina	0.06	-3.8	2.7	Rep de calzado	0.02	1.2	1.6
Ot. art. no dur. Hog	0.39	-0.1	0.3	Aceites	0.51	12.9	4.5	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.7	0.1
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	0.2	1.1	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15.13	2.0	2.0	Seg. para la vivienda	0.80	2.8	2.0
Material terapéutico	0.64	0.0	-0.4	Carn tern y ajojo	0.82	-0.9	3.6	Sv. cuidado personal	1.53	0.4	0.3
Eq. imagen/sonido	0.42	-7.4	-8.7	Carne de porcino	0.59	-1.7	1.7	Sv sociales	0.40	0.8	2.0
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-8.6	-19.1	Carne de ovino	0.24	2.9	2.3	Otros seguros	0.69	2.7	3.1
Eq. informáticos	0.33	-10.6	-14.5	Carne de ave	0.83	2.4	0.9	Sv financieros	0.04	0.0	-0.2
Regs Imag/Sonido	0.15	-2.7	-0.6	Otras carn/casq.	0.14	0.1	3.0	Otros Sv	0.67	3.3	1.7
Juegos y juguetes	0.54	-2.4	-2.9	Pescados	1.18	2.5	0.4	Rep. de electrodom.	0.11	0.4	0.3
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.3	0.0	Crustaceos	0.57	3.4	3.4	ENERGÍA (ENE)	12.14	-6.8	2.0
Florist. y mascotas	0.62	-0.5	0.9	Huevos	0.21	-2.9	-1.5	Electricidad y gas	4.87	0.5	0.5
Lib. texto y entr.	0.68	0.4	0.2	Frutas frescas	1.41	0.9	4.7	Combustibles	0.51	-14.3	6.3
Prensa y revistas	0.62	1.5	0.9	Leg. y hortalizas	0.95	5.0	0.1	Carburantes	6.80	-9.4	3.8
Material de papelería	0.26	0.6	0.7	Patatas y sus prep.	0.30	-11.9	0.2				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.6	-0.7								
Joy. Bis. y relojería	0.31	2.0	2.9								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.2	-1.5								
				Previsión IPC		2015	2016	Predic.> IPC + 80% RECM		a.a	
				RECM 80%		-0.3	1.0	Predic.= IPC + - 80% RECM		a.a	
						0.5	1.4	Predic.< IPC - 80% RECM		a.a	

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2015



IV.3. MERCADO LABORAL

Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes al mes de mayo y difundidos ayer, muestran un incremento interanual de la afiliación del 3.6%. Ello supone una aceleración ligera desde el 3.5% observado en abril.

El dato sorprendió al alza una décima sobre nuestra previsión del 3.5%. No hay sorpresas reseñables ni en las modalidades de contratación ni en los regímenes, ni en el tipo de jornada ni en los sectores. Ello se traduce en que no se encuentran cambios de tendencia o sorpresas de importancia sobre lo previsto con los datos del mes de abril (Cuadros del IV.3.6 al IV.3.9).

En el mes de mayo las afiliaciones se han incrementado en 213 mil personas, el 53% de este incremento se originó en las modalidades temporales, mientras que el 21% lo hacían en las afiliaciones con contrato indefinido. En lo que a sectores se refiere cabe destacar la importancia respecto al volumen del sector que tiene en el dato mensual las afiliaciones en el sector de Agricultura, ganadería y pesca (Cuadro IV.3.2).

En cuanto a los ritmos de crecimiento, la afiliación describe una trayectoria de aceleración suave hasta septiembre. Durante los meses de junio a septiembre, donde el empleo estacionalmente alcanza su máximo, el crecimiento medio de la afiliación será del 3.8% interanual. Agosto, con un 4.0% marcaría el crecimiento máximo del año 2015, para el que se prevé un crecimiento medio en las afiliaciones totales del 3.4%. Por tipo de contrato, las afiliaciones procedentes de modalidades temporales crecen en este momento 4 veces más rápido que las indefinidas, diferencial que se mantiene para la tasa media anual, pero que decrece en los últimos tres meses del año (Cuadro IV.3.4). Se estima que la tasa de temporalidad ascenderá 0.5 puntos en promedio anual, hasta el 24.5%, respecto al año 2014. El crecimiento de las afiliaciones a tiempo parcial, en cambio si se ubica más cerca, aunque aún por

encima, del aumento de las afiliaciones a jornada completa (Gráficos IV.3.1 y IV.3.2) y (Cuadro IV.3.3). Por Sectores, la tendencia a la aceleración no desaparece después del verano ni en Industria ni en Construcción. Sí que lo hace en Servicios y Agricultura (Gráfico IV.3.4) y (Cuadro IV.3.5).

Con los datos mensuales de afiliaciones revisamos las previsiones del empleo medido por la Encuesta de Población Activa (EPA). Para el año 2015 prevemos un crecimiento medio del empleo del 3.1%. En 2016 el crecimiento desacelerará hasta el 3.0% (Cuadros IV.3.11 y IV.3.12).

Prevemos que en junio la afiliación se acelere hasta el 3.7% anual. Por sectores lideraran Construcción (6.3%) y Servicios (3.8%). Los Contratos Temporales crecerán un 8.9%, los Indefinidos un 2.2%. La afiliación a jornada completa crecerá al 4.1% y a jornada parcial, al 4.5%, acelerándose en todos los casos (Cuadros IV.3.4 y IV.3.5).

El crecimiento anual de la afiliación del 3.6% en mayo está en línea con lo previsto el mes anterior, variando apenas una décima. No se han detectado sorpresas en las modalidades de contratación, regímenes o sectores cubiertos por los avances del BIAM.

Las Afiliaciones a la Seguridad Social están en trayectoria de aceleración suave, muestran un verano (de junio a septiembre) con un crecimiento medio de la afiliación del 3.8% interanual. Para 2015 se prevé un crecimiento medio en las afiliaciones totales del 3.4%.

Del incremento en 213.1 mil afiliaciones observado en el mes, el 53% proviene de las modalidades temporales. Por sectores destaca agricultura que aporta el 13% doblando el peso del sector.

Las previsiones resultantes sobre los agregados EPA muestran un crecimiento medio anual del empleo por encima del 3% en 2015 y 2016. El empleo temporal crecería 3 veces más que el indefinido, el empleo a jornada parcial un punto más que el empleo a jornada completa. Construcción es el sector que más crece, pero con un peso muy disminuido respecto a los valores pre-crisis.



Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2013	miles	1,111	2,025	1,003	12,165	16,298
	%	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.25
2014	miles	1,112	2,021	978	12,408	16,554
	%	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57
2015	miles	1,123	2,068	1,036	12,860	17,121
	%	0.9	2.3	5.9	3.6	3.4
2016	miles	1,145	2,145	1,121	13,321	17,522
	%	2.0	3.7	8.2	3.6	2.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 02 de junio de 2015

Cuadro IV.3.2

INCREMENTO MENSUAL DE AFILIACIONES. DESGLOSE POR TIPO DE CONTRATO Y SECTOR DE ACTIVIDAD				
mayo-15. miles y porcentaje sobre total				
		Peso 2014	Miles	%
Contrato	Indefinido	46.6	44.9	21.1
	Temporal	20.0	114.0	53.5
	Otro	33.4	54.1	25.4
Sector	Agricultura	6.7	29.1	13.7
	Industria	12.2	16.4	7.7
	Construcción	5.9	17.1	8.0
	Servicios	75.1	150.5	70.6
Total		100	213.0	100.0

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 02 de junio de 2015

Cuadro IV.3.3

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
		Tipo de Contrato			No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinida	Temporal	Sin Desglosar		Completo	Parcial	
2013	miles	7,763	3,143	1,120	4,272	8,018	2,623	16,298
	%	-3.5	-3.5	-10.3	0.0	-5.7	2.9	-3.3
2014	miles	7,719	3,307	1,183	4,344	8,021	2,726	16,554
	%	-0.6	5.2	6.7	1.5	0.0	3.9	1.6
2015	miles	7,886	3,582	1,241	4,413	8,327	2,845	17,121
	%	2.2	8.3	5.6	1.3	3.8	4.3	3.4
2016	miles	8,020	3,776	1,297	4,429	8,536	2,945	17,522
	%	1.7	5.4	4.8	0.3	2.5	3.5	2.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 02 de junio de 2015



Gráfico IV.3.1

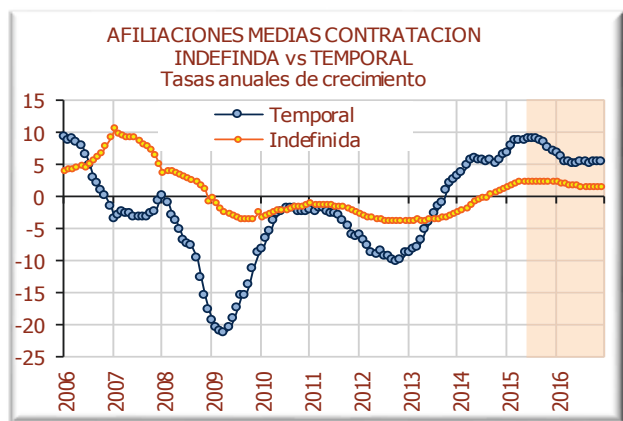


Gráfico IV.3.2

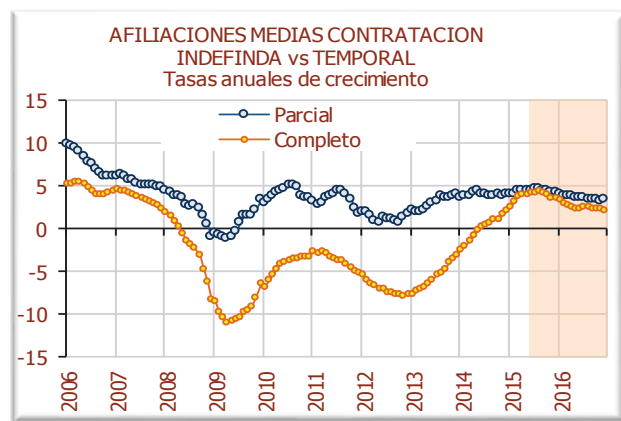


Gráfico IV.3.3

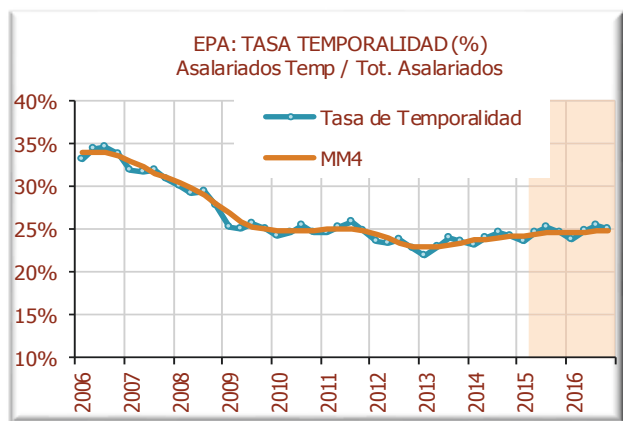
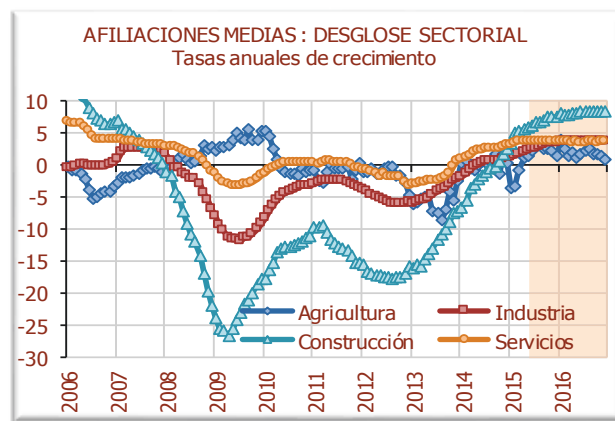


Gráfico IV.3.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de junio de 2015

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de junio de 2015

Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros			
	Pesos 2013	38.06	7.95	1.62	47.63	11.14	8.15	19.28	0.81	6.06	49.19	16.10	
	Pesos 2014	36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
	Pesos 2015	36.17	8.16	1.73	46.06	12.46	8.45	20.92	1.31	5.93	48.63	16.61	
	Pesos 2016	35.73	8.25	1.79	45.77	12.99	8.56	21.55	1.49	5.91	48.72	16.81	
TASA MEDIA ANUAL	2007	7.5	14.7	11.0	8.4	-3.1	-2.0	-2.8	-7.0	4.1	3.6	5.4	
	2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6	
	2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5	
	2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1	
	2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3	
	2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2	
	2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9	
	2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9	
	2015	1.5	4.4	6.1	2.2	11.2	4.3	8.3	25.6	1.2	3.8	4.3	
	2016	1.1	3.4	6.0	1.7	6.7	3.6	5.4	16.2	1.9	2.5	3.5	
2017	0.2	3.8	6.0	1.1	7.0	2.5	5.2	8.2	1.9	2.0	3.1		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4
		Junio	1.6	4.5	5.6	2.2	12.1	4.5	8.9	25.9	0.7	4.1	4.5
		Julio	1.6	4.5	5.6	2.2	12.1	4.5	8.9	25.9	0.7	4.1	4.5
		Agosto	1.7	4.5	6.0	2.3	11.7	4.6	8.8	24.7	1.5	4.3	4.5
		Septiembre	1.9	4.3	6.1	2.4	11.8	4.8	9.0	24.6	2.6	4.4	4.6
		Octubre	1.8	3.9	6.0	2.4	10.8	4.8	8.3	24.8	2.1	4.0	4.4
		Noviembre	1.8	3.8	6.0	2.3	9.7	4.7	7.6	24.1	1.7	3.7	4.3
		Diciembre	1.7	3.7	6.0	2.2	9.0	4.6	7.1	23.5	1.8	3.5	4.2
	2016	Enero	1.7	3.5	6.0	2.2	8.5	4.6	6.9	22.5	2.2	3.3	4.0
		Febrero	1.6	3.4	6.0	2.1	7.4	4.4	6.1	21.3	2.0	3.0	3.9
		Marzo	1.5	3.4	6.9	2.0	6.4	4.1	5.5	20.2	1.8	2.7	3.7
		Abril	1.3	3.3	5.1	1.8	6.0	4.2	5.2	18.8	1.9	2.5	3.8
		Mayo	1.2	3.4	6.0	1.8	6.0	3.8	5.1	17.5	1.7	2.4	3.6
		Junio	1.1	3.4	6.0	1.7	6.1	3.6	5.1	15.8	1.6	2.4	3.5
		Julio	1.0	3.4	6.0	1.6	6.3	3.6	5.3	14.7	1.8	2.5	3.5
		Agosto	0.9	3.4	6.0	1.5	6.5	3.2	5.2	14.3	2.2	2.5	3.3
		Septiembre	0.8	3.5	6.0	1.5	6.4	3.1	5.2	13.9	2.3	2.3	3.3
		Octubre	0.7	3.5	6.0	1.4	7.0	3.2	5.4	13.4	2.0	2.3	3.3
		Noviembre	0.6	3.5	6.0	1.4	6.9	2.8	5.3	12.6	1.8	2.2	3.2
		Diciembre	0.6	3.6	6.0	1.3	6.8	3.0	5.2	12.1	1.8	2.2	3.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2015



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD							
Tasas anuales de crecimiento							
		Sectores de Actividad					Total Afiliados
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios		
Pesos 2013		6.80	12.40	6.12	74.68	100.00	
Pesos 2014		6.72	12.22	5.92	75.14	100.00	
Pesos 2015		6.57	12.11	6.09	75.34	100.00	
Pesos 2016		6.54	12.28	6.44	76.25	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2007	-1.4	2.2	4.1	3.5	2.99	
	2008	0.9	-1.4	-8.5	2.0	-0.54	
	2009	3.8	-10.4	-23.3	-2.5	-5.81	
	2010	0.9	-5.3	-14.0	-0.2	-1.95	
	2011	-1.0	-2.7	-11.8	0.3	-1.34	
	2012	-1.0	-5.1	-17.0	-1.5	-3.35	
	2013	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.25	
	2014	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57	
	2015	0.9	2.3	5.9	3.6	3.4	
	2016	2.0	3.7	8.2	3.6	2.3	
	2017	1.3	3.9	8.7	3.6	1.9	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	-1.8	-6.7	0.8	0.0
		Febrero	0.6	-1.3	-5.6	1.1	0.4
		Marzo	-0.4	-0.8	-3.6	1.4	0.7
		Abril	-0.8	-0.3	-3.0	2.0	1.2
		Mayo	0.1	0.1	-2.3	2.3	1.6
		Junio	0.6	0.3	-1.6	2.4	1.8
		Julio	0.2	0.6	-1.1	2.6	2.0
		Agosto	0.6	0.6	-0.4	2.5	2.0
		Septiembre	1.8	0.7	-0.2	2.7	2.2
		Octubre	-1.3	0.6	0.5	2.7	2.0
		Noviembre	1.9	0.9	1.6	2.8	2.5
		Diciembre	0.3	1.1	2.6	3.0	2.6
	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.4	2.3	6.0	3.8	3.6
		Junio	2.3	2.5	6.3	3.8	3.7
		Julio	3.1	2.7	6.7	3.8	3.8
		Agosto	3.5	2.9	6.8	3.8	4.0
		Septiembre	2.5	3.1	7.1	3.8	3.8
		Octubre	2.5	3.3	7.5	3.8	3.6
		Noviembre	2.3	3.4	7.6	3.8	3.3
		Diciembre	1.6	3.5	7.7	3.7	3.2
	2016	Enero	3.9	3.7	8.0	3.7	3.2
		Febrero	2.7	3.7	7.9	3.6	2.9
		Marzo	1.3	3.7	8.0	3.6	2.6
		Abril	2.0	3.7	8.2	3.5	2.4
		Mayo	1.3	3.8	8.2	3.6	2.3
		Junio	1.7	3.8	8.3	3.6	2.2
		Julio	2.2	3.8	8.3	3.5	2.2
		Agosto	2.5	3.8	8.5	3.6	2.1
		Septiembre	1.8	3.8	8.5	3.6	2.1
		Octubre	1.7	3.8	8.4	3.6	2.1
		Noviembre	1.6	3.8	8.5	3.6	2.0
		Diciembre	1.0	3.8	8.6	3.6	2.0

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2015



ERRORES DE AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, RÉGIMEN Y SECTOR DE ACTIVIDAD

TASAS DE CRECIMIENTO Y VALORES ABSOLUTOS

Cuadro IV.3.6

ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD				
Diferencias, miles may-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	4.6	1,154	1,156	-2.7
Industria	2.6	2,063	2,063	-0.2
Construcción	80.9	1,040	1,039	0.9
Servicios	17.5	12,964	12,978	-13.8
TOTAL	100.0	17,221	17,216	5.2

Cuadro IV.3.7

ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD				
Tasas anuales de crecimiento, %may-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	6.7	1.4	1.7	-0.2
Industria	12.2	2.3	2.3	0.0
Construcción	5.9	6.0	5.9	0.1
Servicios	75.1	3.8	3.9	-0.1
TOTAL	100.0	3.6	3.5	0.0

Cuadro IV.3.8

ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales de crecimiento, %may-15				
	Porcentaje sobre total	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Tiempo completo	36.9	1.5	1.6	0.0
Tiempo parcial	8.1	4.5	4.6	0.0
Fijos Discontinuos	1.7	6.0	7.5	-1.5
TOTAL INDEFINIDOS	46.6	2.2	2.3	-0.1
Tiempo Completo	11.6	12.1	12.2	-0.1
Tiempo Parcial	8.4	4.2	4.0	0.2
TOTAL TEMPORALES	20.0	8.7	8.7	0.0
Formación y Practicas	1.1	27.1	25.7	1.4
Otros	6.1	0.4	0.3	0.1
TOTAL TIEMPO COMPLETO	48.5	4.0	4.1	-0.1
TOTAL TIEMPO PARCIAL	16.5	4.4	4.3	0.1
TOTAL ASALARIADOS	73.8	4.2	4.2	0.0

Cuadro IV.3.9

ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN				
Tasas anuales de crecimiento, %may-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Sistema Especial Agrario	4.6	1.7	0.7	1.0
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.6	0.5	0.4	0.1
TOTAL REGIMEN GENERAL	80.9	3.9	3.9	0.0
Trabajadores Autónomos	17.5	2.4	2.4	0.0
TOTAL REGIMEN AUTONOMOS	18.7	2.2	2.2	0.0
Trabajadores del Mar	0.4	-0.6	-0.9	0.2
Minería del Carbón	0.0	-9.5	-9.3	-0.2
TOTAL AFILIADOS	100.0	3.6	3.5	0.0

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2015

PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN (HASTA 2017). PREVISIONES SOBRE LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.10

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2005	2008	2013	2015	2017
Otros regimenes especiales (*)	7.9%	7.1%	8.9%	8.5%	7.8%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.4%	16.5%	17.4%	17.3%	17.1%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.4%	6.2%	8.1%	8.5%	8.6%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	5.8%	7.2%	9.6%	9.9%	10.3%
Cont. Temporal a T. Completo	21.2%	18.1%	11.1%	12.5%	13.6%
Cont. Indefinido a T. Completo	36.5%	39.3%	38.1%	36.2%	35.1%

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Cuadro IV.3.11

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	2.8	2.9
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	5.9	4.2
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.6	3.2
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	0.9	1.8
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.1	3.0
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	2.9	2.9
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	4.2	3.4

Cuadro IV.3.12

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	3.1	3.0
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	-3.1	-1.4
Industria	-4.6	-5.2	1.0	3.5	2.1
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	15.4	15.3
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.5	2.3
Activos	0.0	-1.1	-1.0	0.1	1.3
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	21.8	20.2

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2015



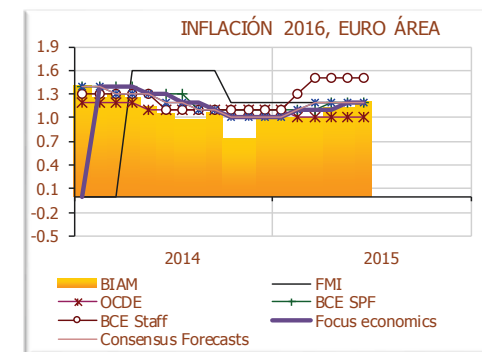
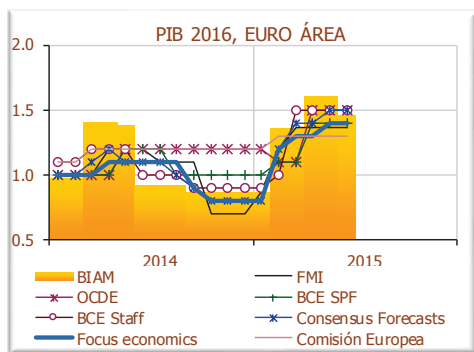
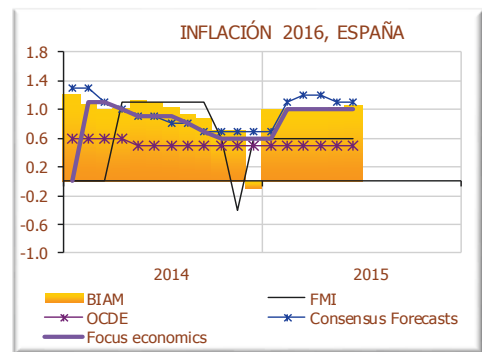
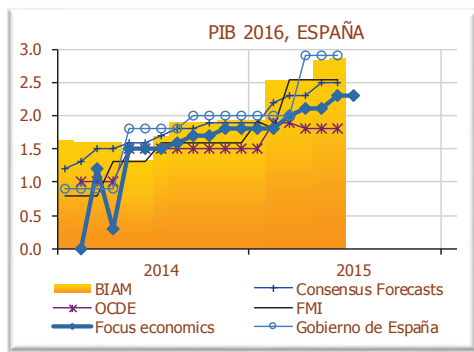
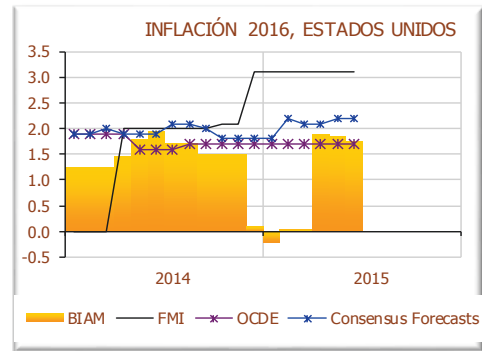
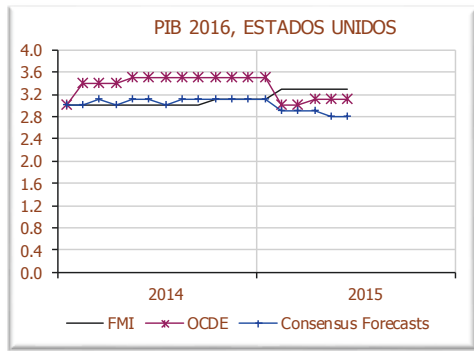
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																		
Tasas anuales medias de crecimiento																		
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA						
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹	
PIB	2015	2.5	-	3.6	3.1	2.8	2.5	3.1	2.7	2.4	2.9	1.5	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5	1.3
	2016	2.8	-	3.3	3.1	2.5	2.3	2.9	2.5	1.8	2.9	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7	1.9	1.6
IPC	2015	0.2	0.3	2.1	1.2	-0.4	-0.5	-0.3	0.6	0.1	-	0.1	0.1	0.2	0.9	0.1	0.0	-0.1
	2016	2.2	1.7	3.1	1.7	1.1	1.0	1.0	0.6	0.5	-	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.5	1.0

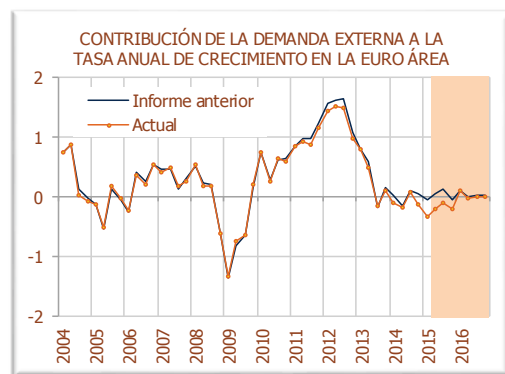
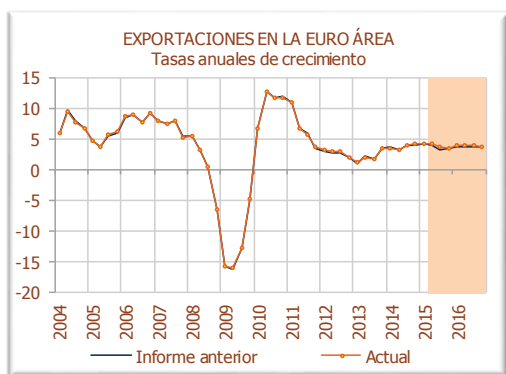
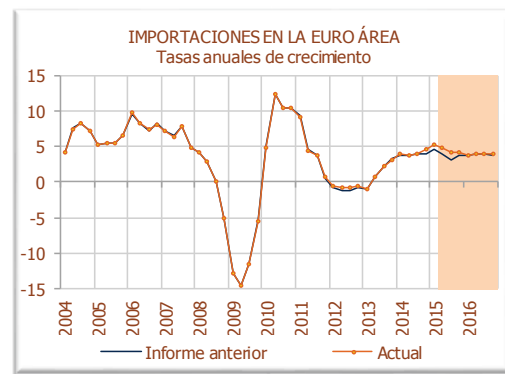
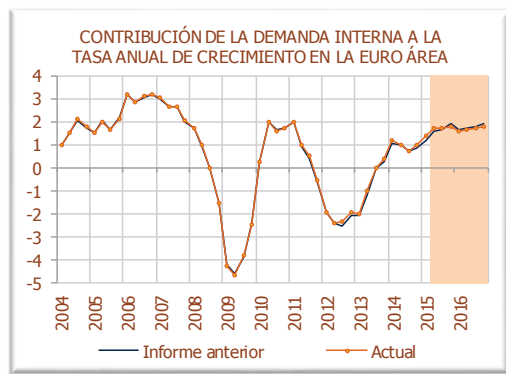
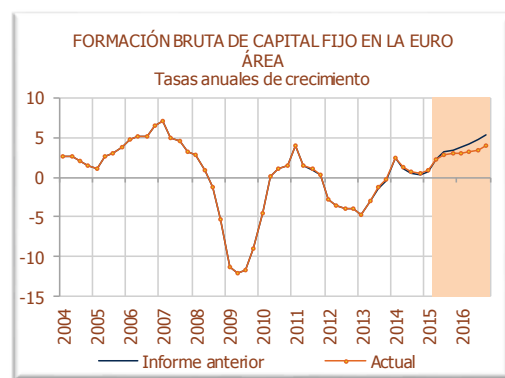
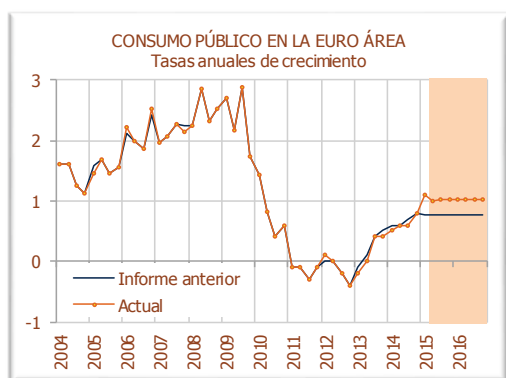
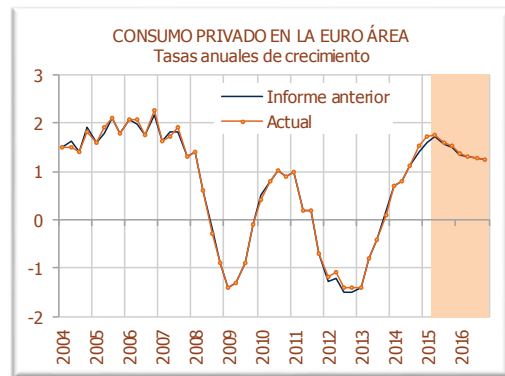
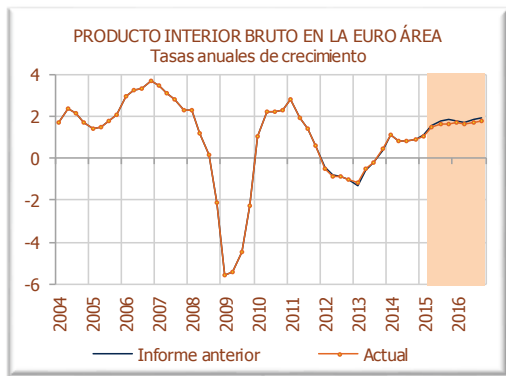
1. Consensus Forecasts: Junio de 2015
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Junio de 2015
3. FMI: Enero de 2015
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2014
5. Focus Economics: Junio de 2015
6. Gobierno de España: Abril de 2015
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Abril de 2015
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Marzo de 2014
9. Comisión Europea: Mayo de 2015

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2015

Tasa anual media de crecimiento



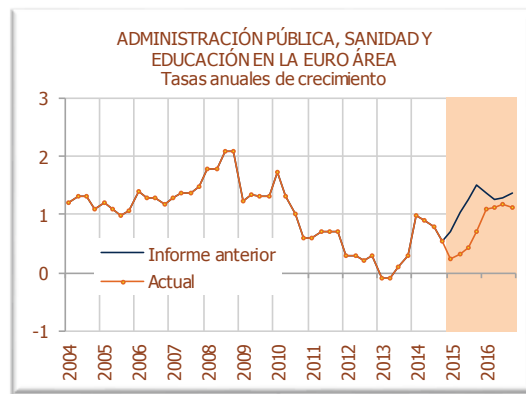
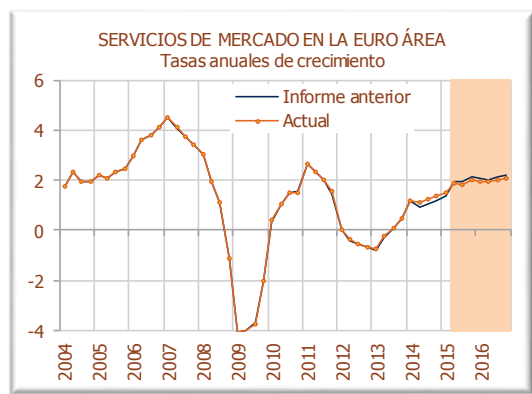
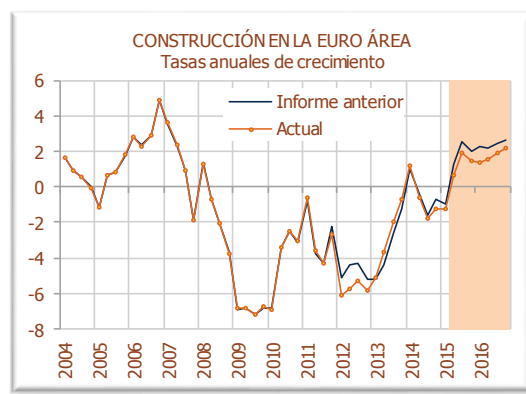
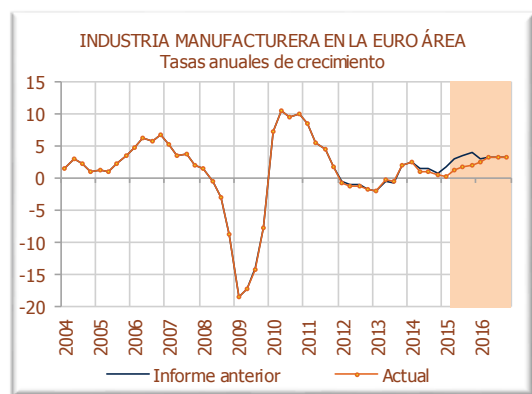
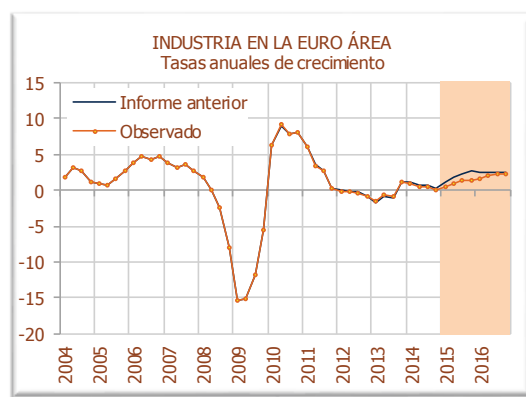
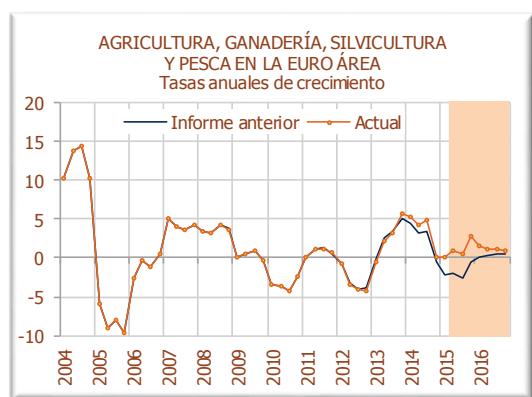
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 09 junio de 2015
Fecha informe anterior: 10 de abril de 2015

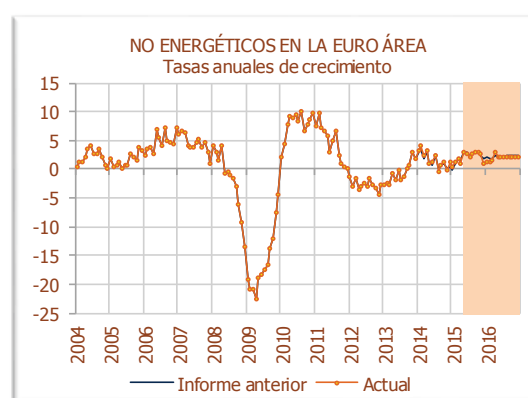
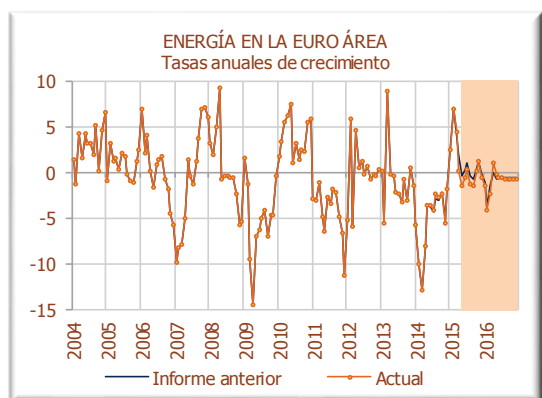
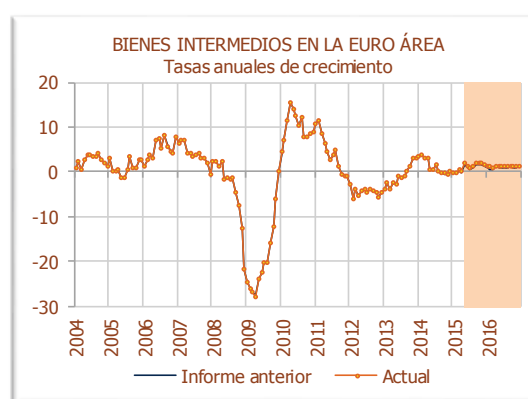
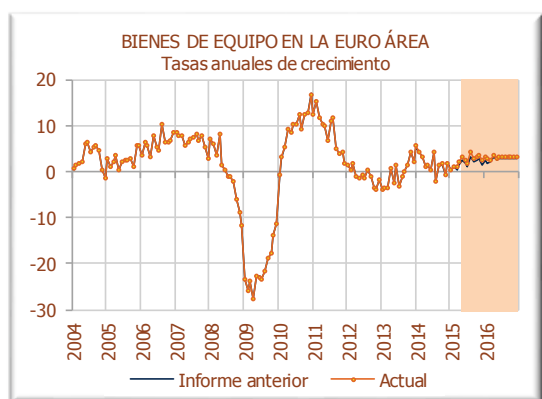
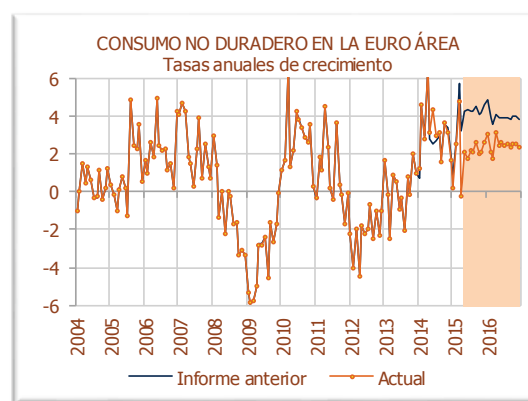
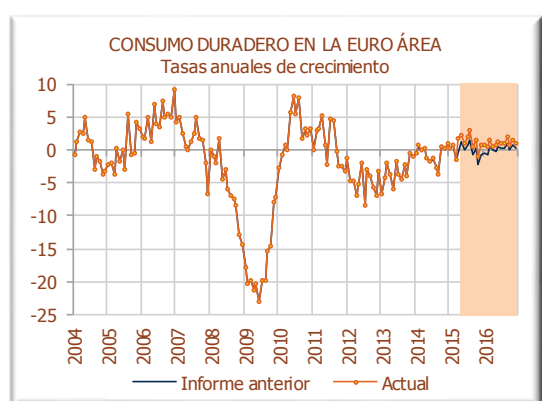
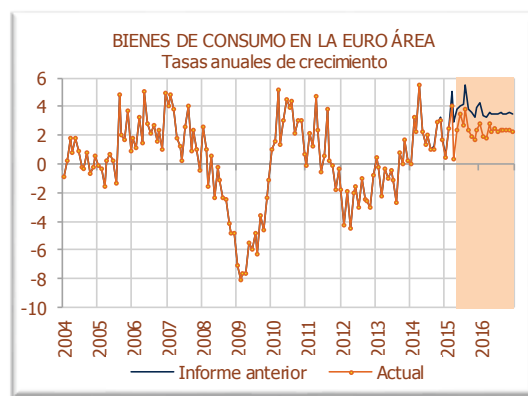
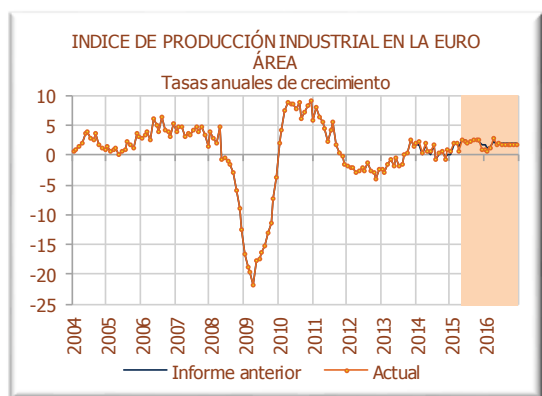


COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 09 junio de 2015
 Fecha informe anterior: 10 de abril de 2015

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

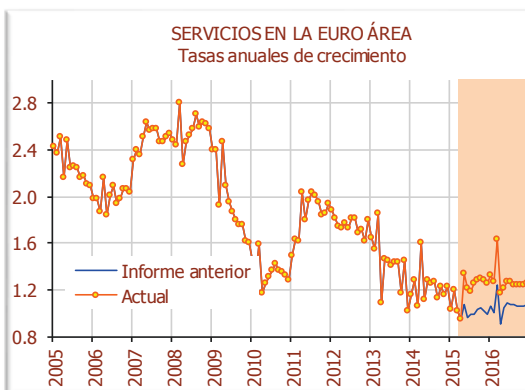
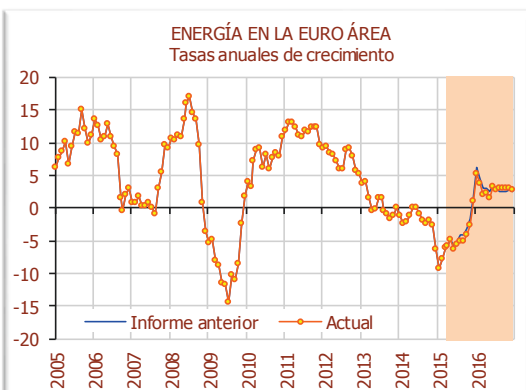
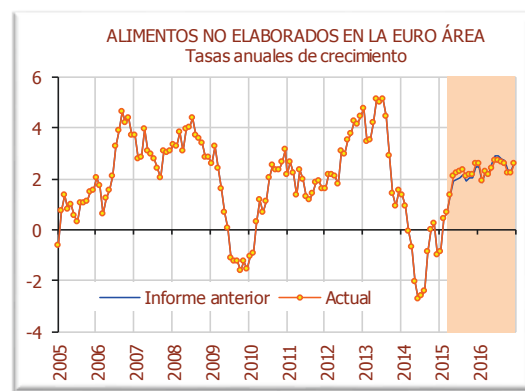
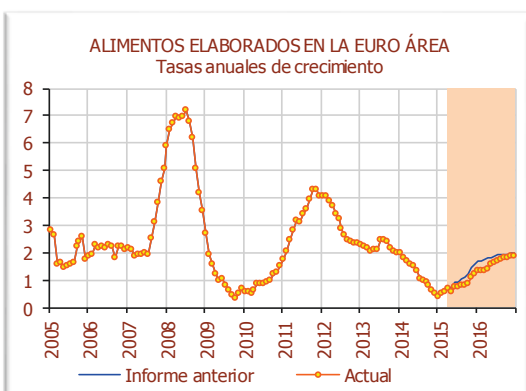
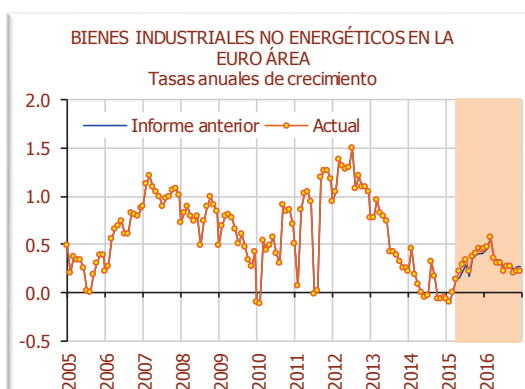
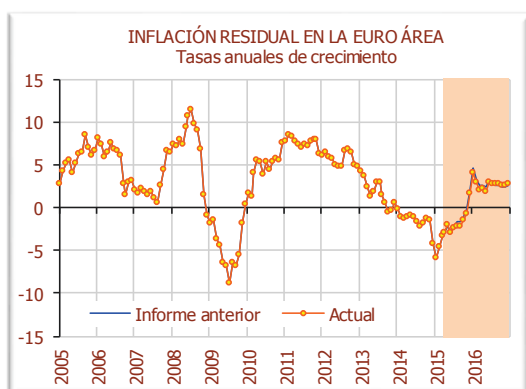
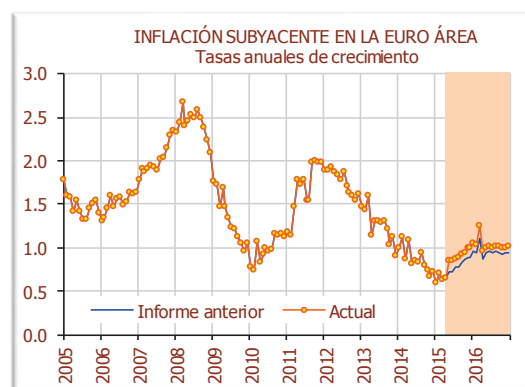
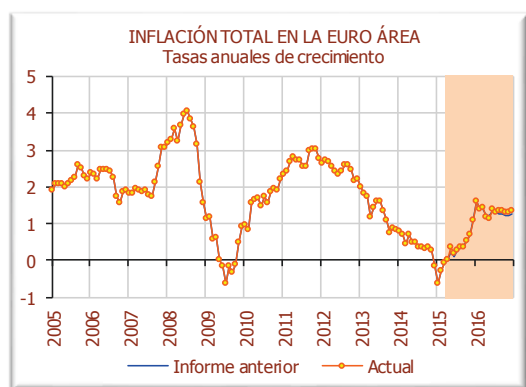
Fecha informe actual: 12 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 14 de mayo de 2015



www.uc3m.es/biam

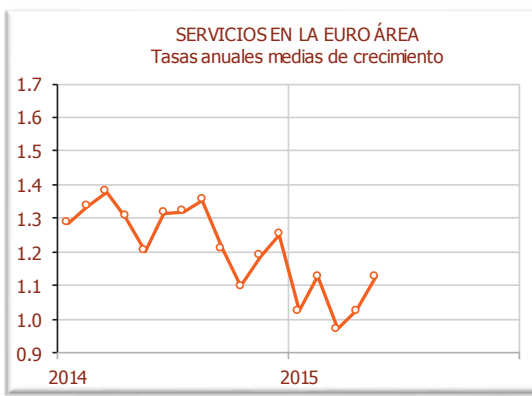
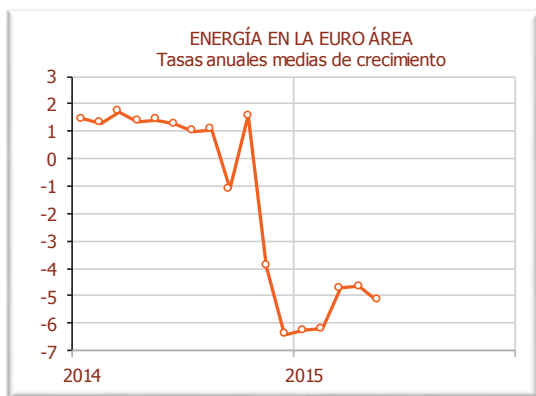
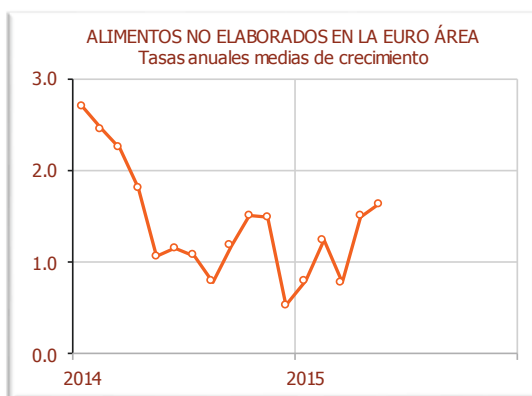
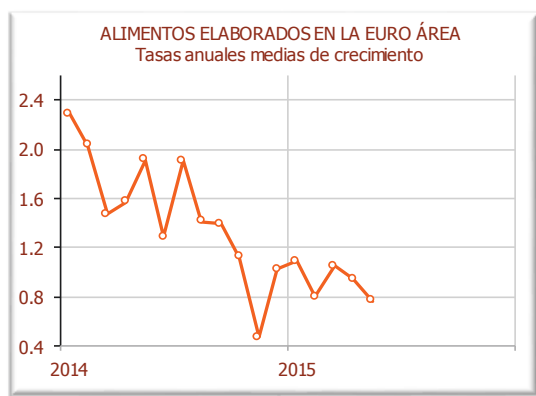
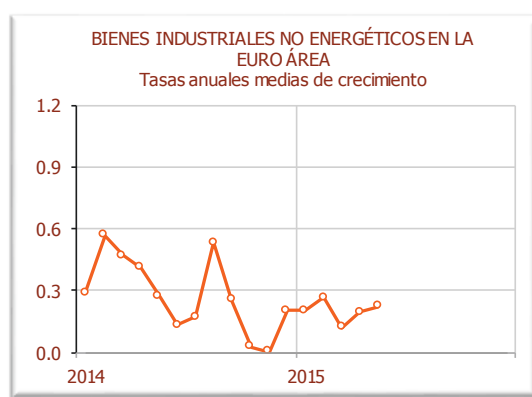
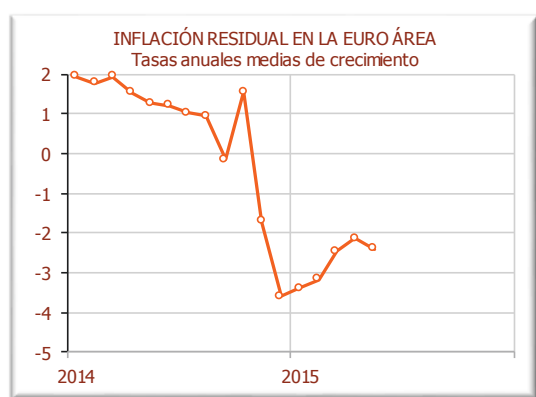
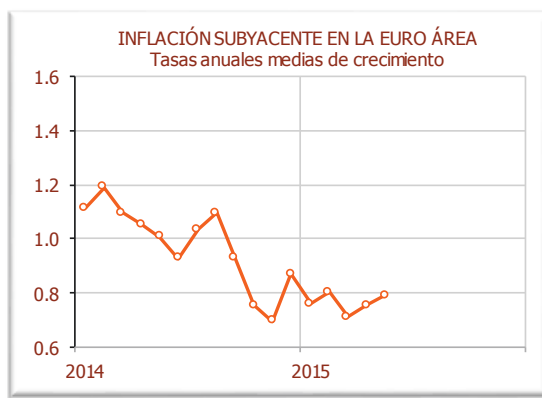
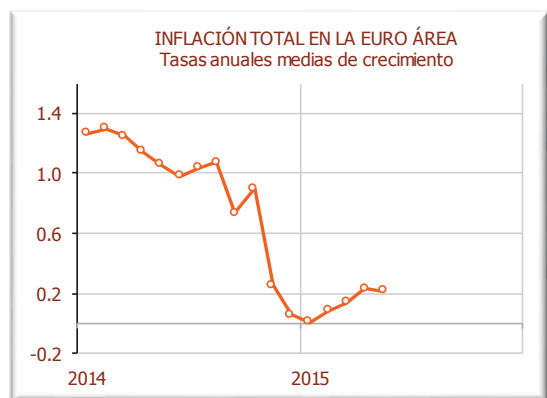
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 17 de junio de 2015
 Fecha informe anterior: 19 de mayo de 2015



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014

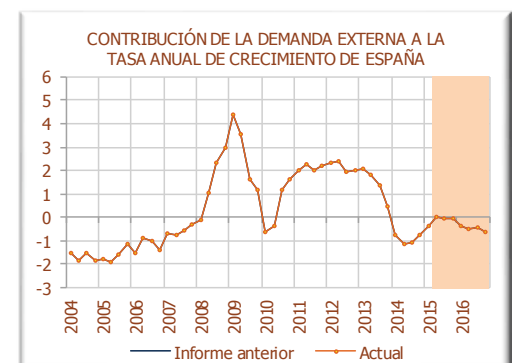
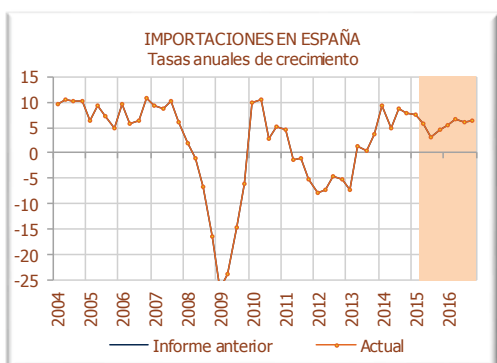
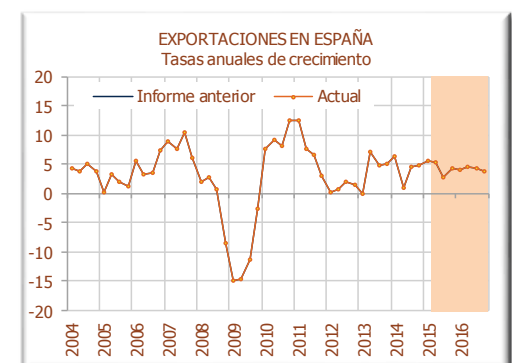
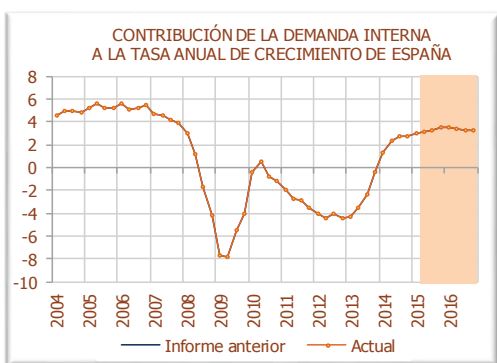
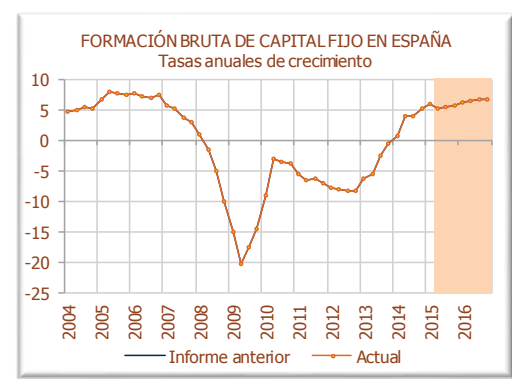
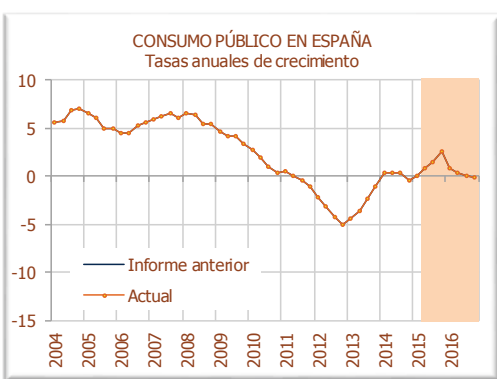
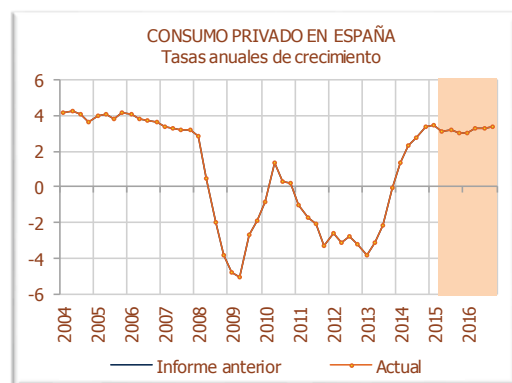
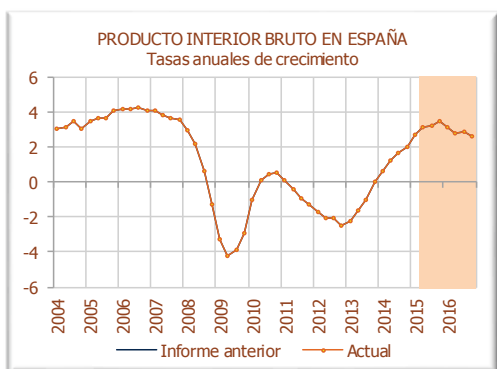


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

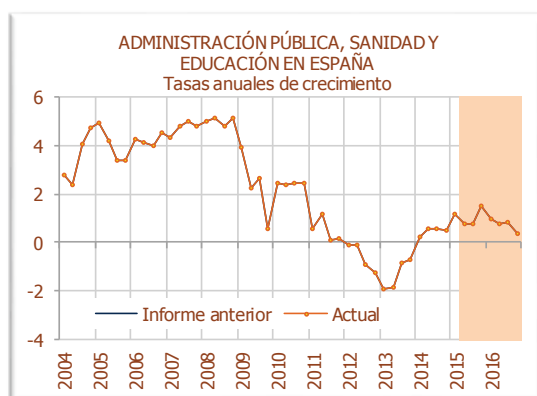
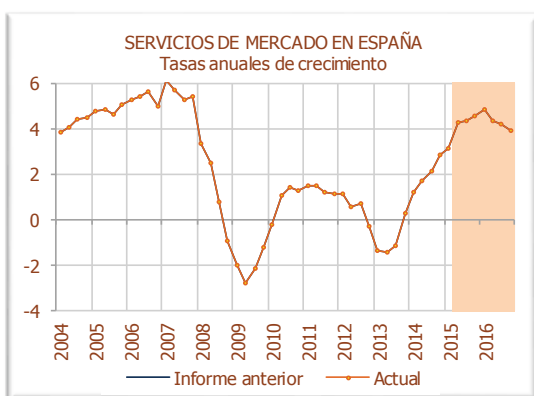
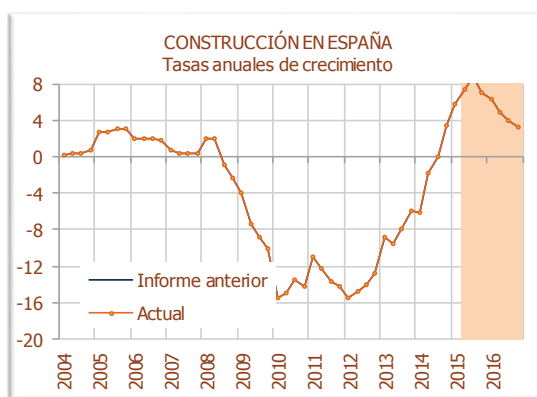
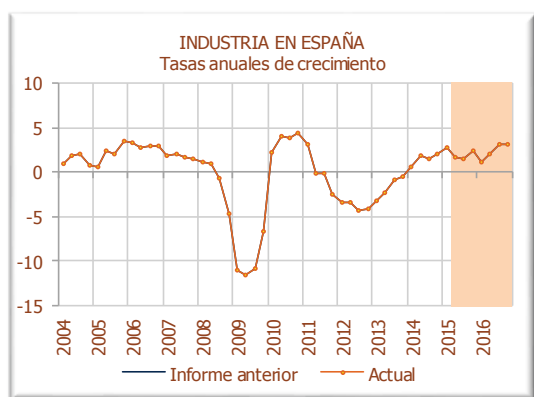
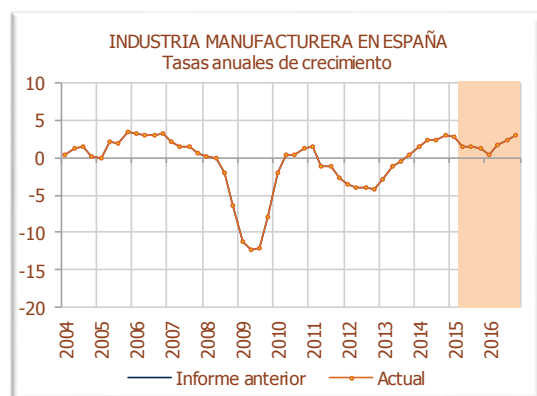
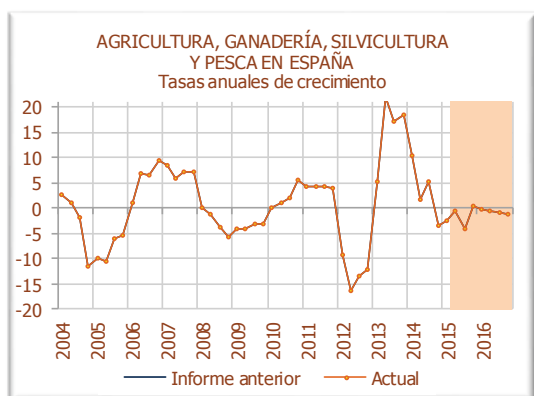


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2015

COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

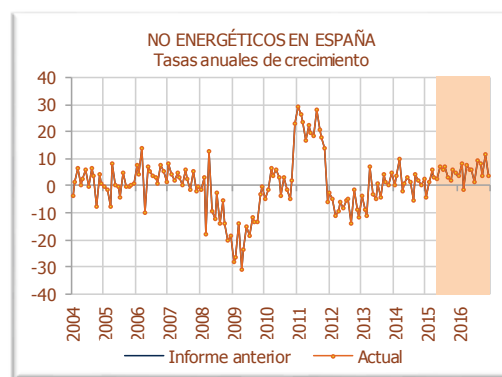
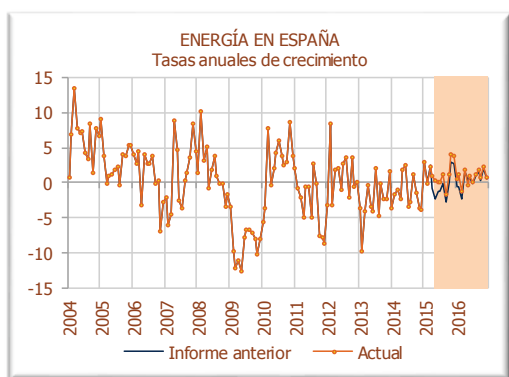
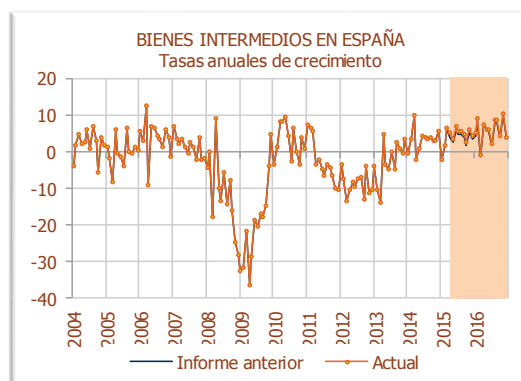
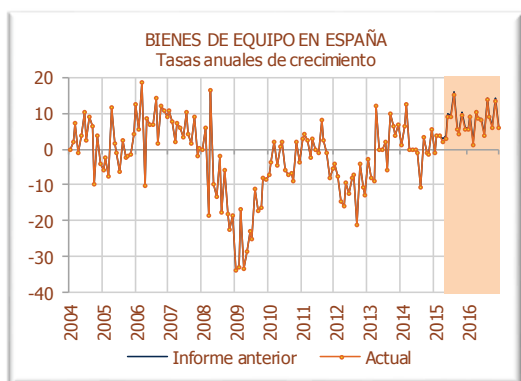
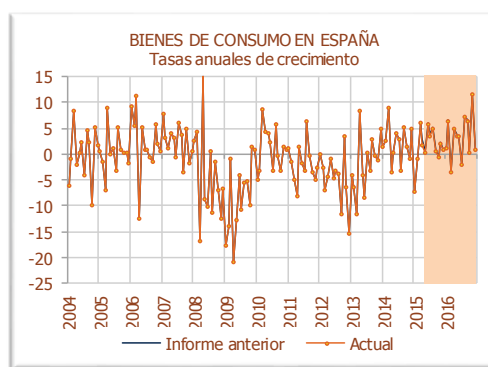
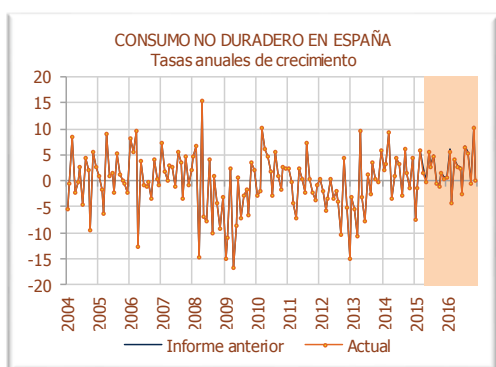
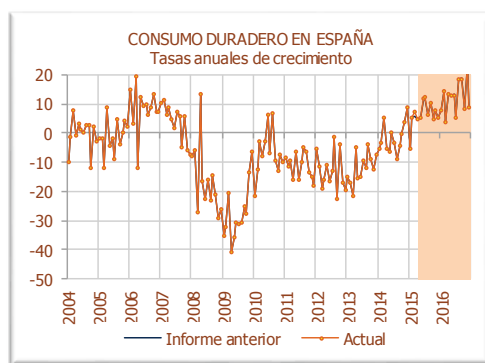
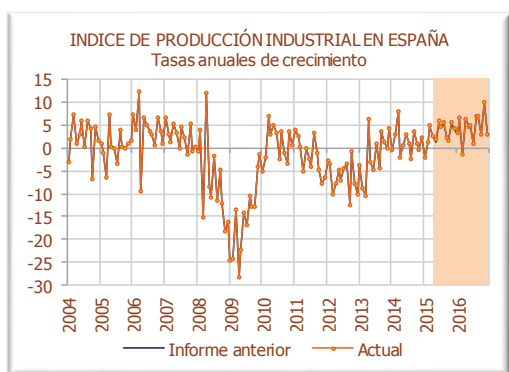


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2015

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

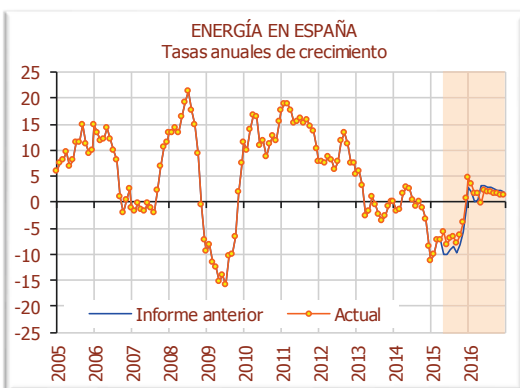
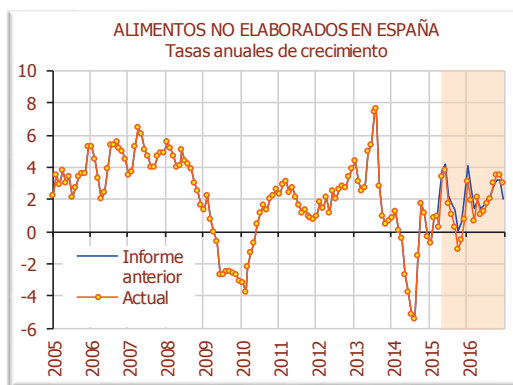
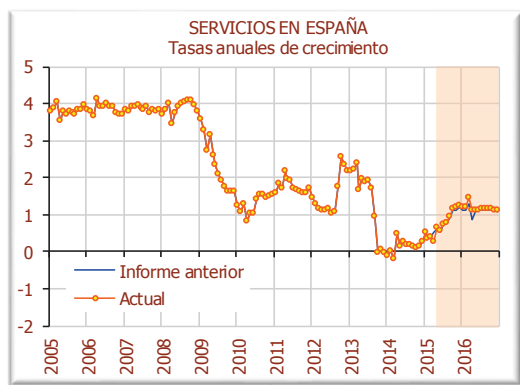
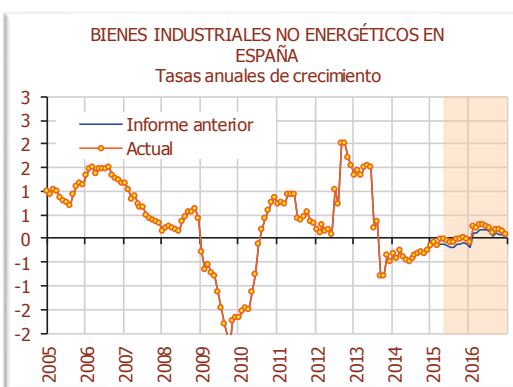
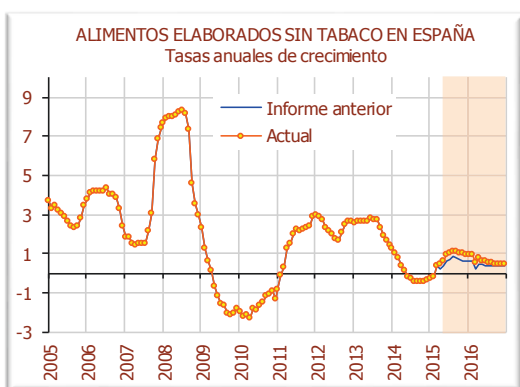
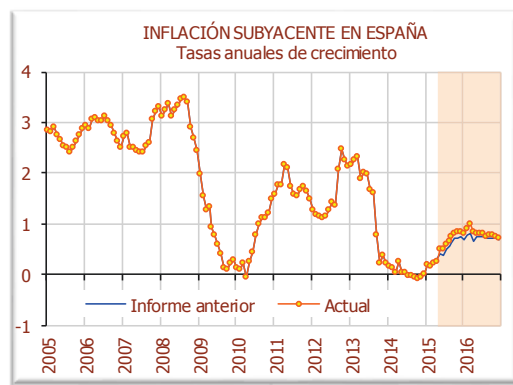
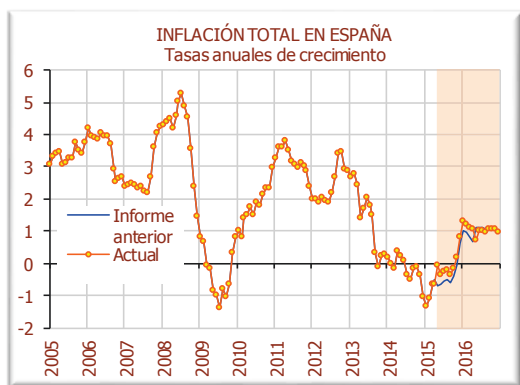


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 5 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 08 de mayo de 2015

INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



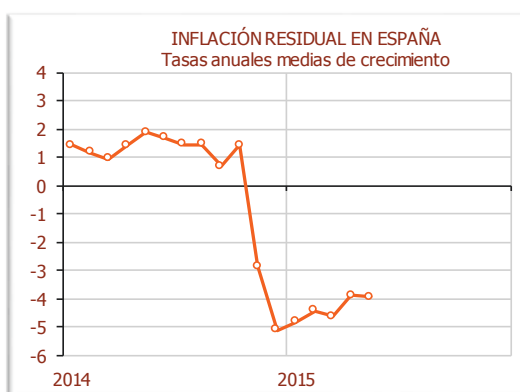
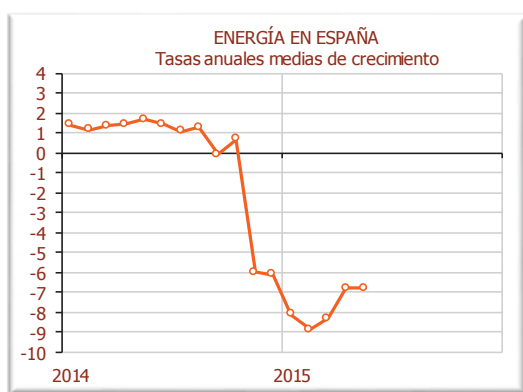
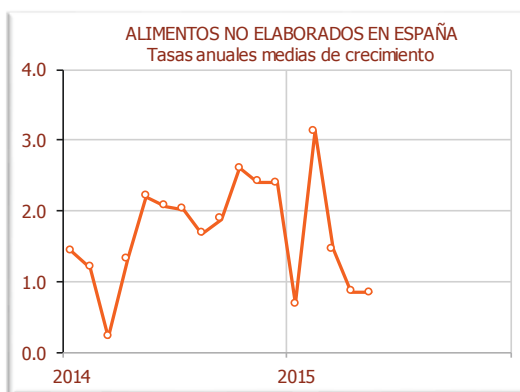
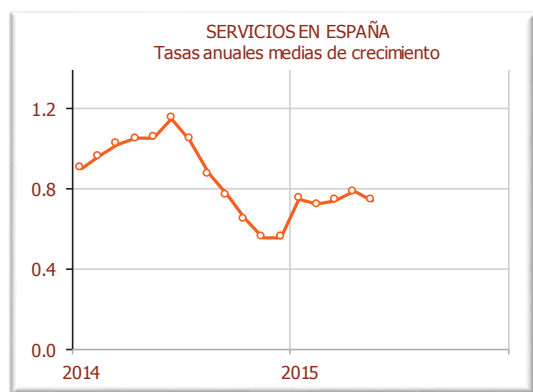
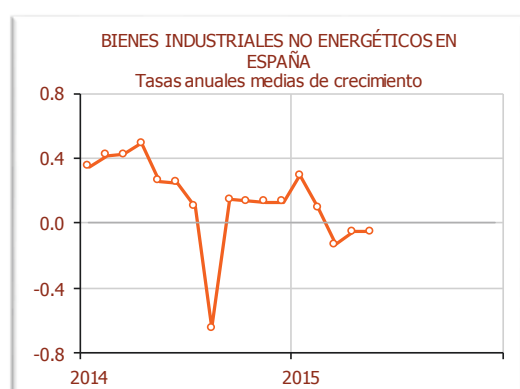
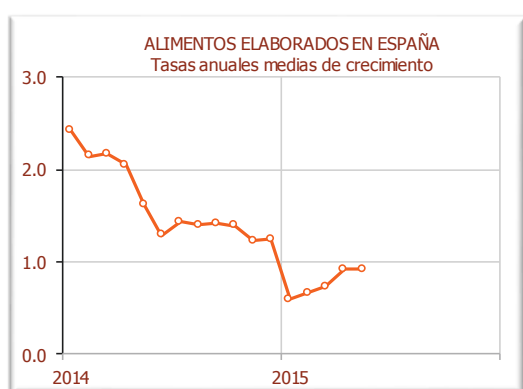
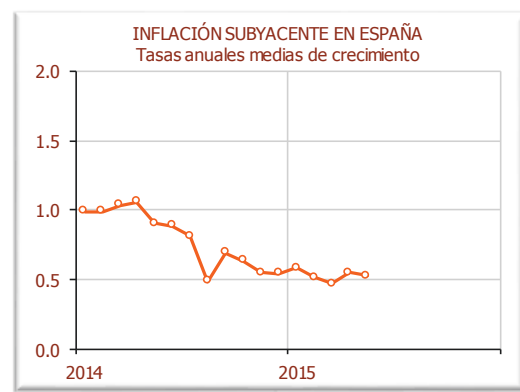
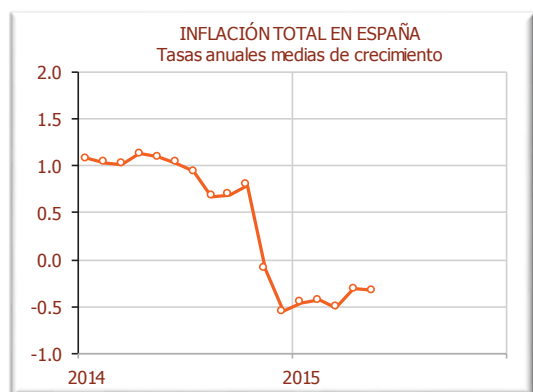
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 12 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 13 de mayo de 2015



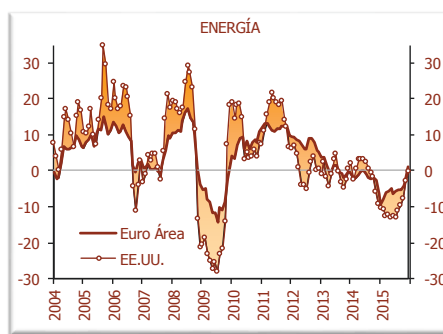
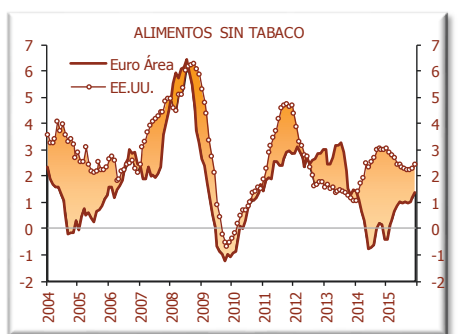
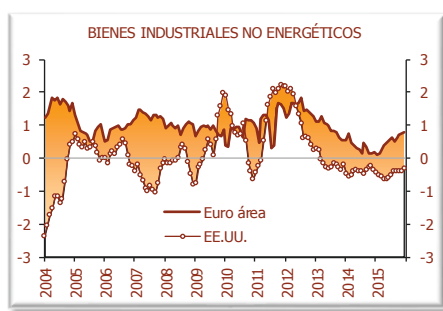
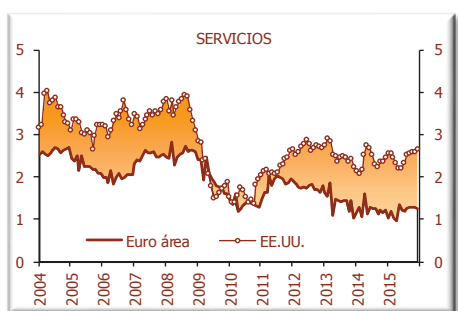
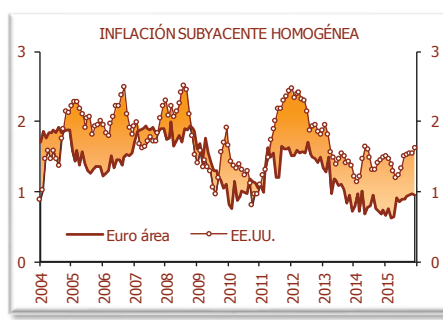
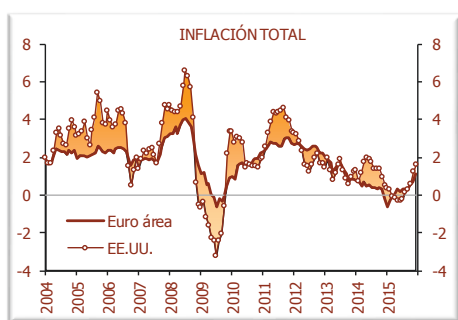
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de junio de 2015

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2015	2016
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.2	1.2
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.8
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.2
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.8	1.5
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-5.2	2.4
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

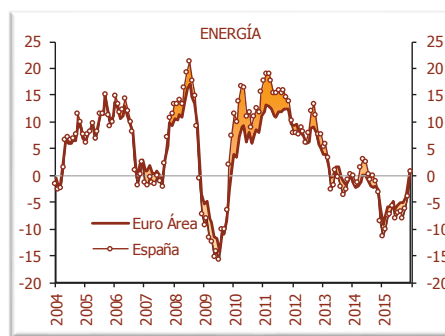
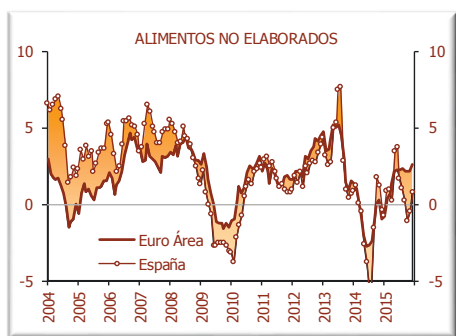
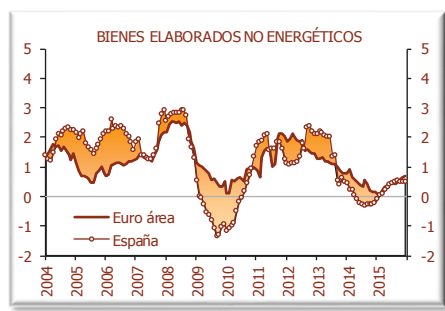
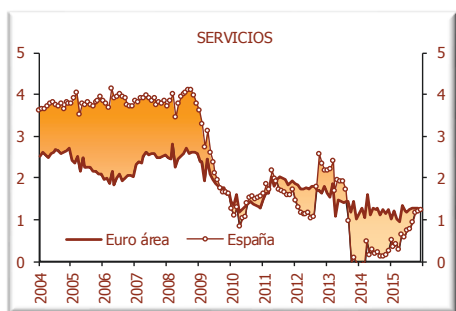
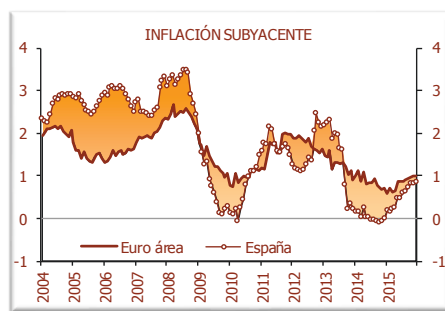
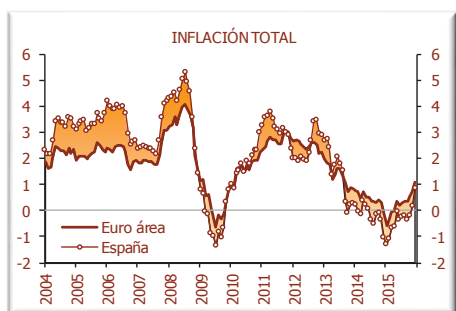
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de junio de 2015



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
TOTAL										
España	100.0	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.3	1.0
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.2	1.2
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.8
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	1.0
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	1.0
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.8	1.9
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	-0.1	0.2
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.2
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	1.2
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.8	2.2
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.6	1.8
Energía										
España	12.1	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-6.8	2.0
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-5.2	2.4



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de junio de 2015



HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:
☐ Talón Bancario ☐ Transferencia Bancaria ☐ Tarjeta de Crédito
 Firma Autorizada: Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales)

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral específico de una CA concreta³	1 ejemplar impreso 1,200 € <input type="checkbox"/> por correo postal
		B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 1,900 € <input type="checkbox"/>	B1 + B2	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
		B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,120 € <input type="checkbox"/>	B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

JUNIO

1	2	3	4	5	6	7
PCE EE.UU. (Mayo)	IPCA Flash Euro Área (Mayo)			IPI España (Abril) PIB Euro Área (1º Trimestre)		
8	9	10	11	12	13	14
				IPC España (Mayo) IPI Euro Área (Abril) IPI EE.UU. (Mayo)		
15	16	17	18	19	20	21
		IPCA Euro Área (Mayo)	IPC EE.UU. (Mayo)			
22	23	24	25	26	27	28
			PCE EE.UU. (Junio)			
29	30					
IPC Flash España (AD Junio)	IPCA Flash Euro Área (AD Junio)					

JULIO

		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
IPI España (Mayo)						
13	14	15	16	17	18	19
	IPC España (Junio) IPI Euro Área (Mayo)	IPI EE.UU. (Junio)	IPCA Euro Área (Junio)	IPC EE.UU. (Junio)		
20	21	22	23	24	25	26
			EPA España (2º Trimestre)			
27	28	29	30	31		
			IPC Flash España (AD Julio)	IPCA Flash Euro Área (AD Julio)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

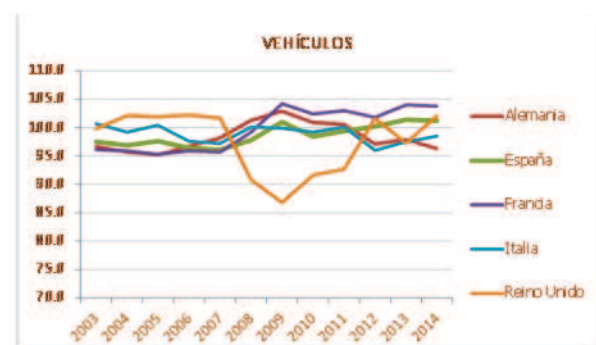
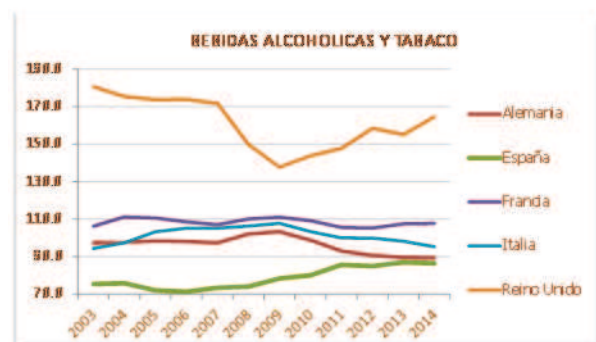
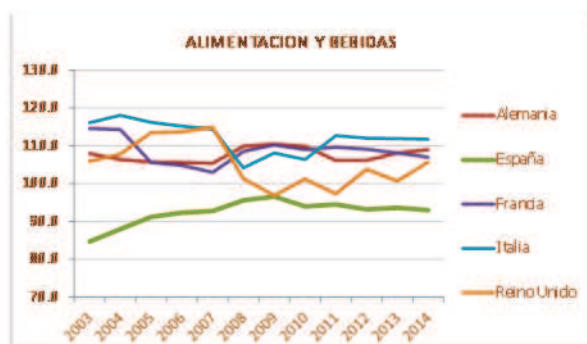
A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam
Instituto Flores de Lemus

LOS DATOS DE PRECIOS EN NIVELES DESDE 2003, DIFUNDIDOS POR EUROSTAT, MUESTRAN QUE LA CONVERGENCIA TEORICA EN UNA UNIÓN ADUANERA Y MONETARIA SE VE DIFICULTADA POR DIFERENCIAS IMPOSITIVAS, DE CICLO ECONÓMICO, DE ESTRUCTURA ECONÓMICA Y SU VELOCIDAD ES DIFERENTE DEPENDIENDO DEL TIPO DE BIEN O SERVICIO.



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 19 de junio de 2015



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III